2025/1264

3.10.2025 г.

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2025/1264 НА КОМИСИЯТА

от 27 юни 2025 година

за допълнение на Регламент (ЕС) 2023/1114 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти, с които се уточнява минималното съдържание на политиката и процедурите за управление на ликвидността за определени издатели на токени, обезпечени с активи, и на токени за електронни пари

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) 2023/1114 на Европейския парламент и на Съвета от 31 май 2023 г. относно пазарите на криптоактиви и за изменение на регламенти (ЕС) № 1093/2010 и (ЕС) № 1095/2010 и на директиви 2013/36/ЕС и (ЕС) 2019/1937 ([1]), и по-специално член 45, параграф 7, четвърта алинея от него,

като има предвид, че:

(1) Съгласно член 35, параграф 4 и член 58 от Регламент (ЕС) 2023/1114 изискванията, установени в член 45, параграф 3 от посочения регламент, се прилагат не само за издателите на значими токени, обезпечени с активи, но и за институциите за електронни пари, които издават значими токени за електронни пари, и, когато това се изисква от техните компетентни органи, за издателите на токени, обезпечени с активи, които не са значими, и за институциите за електронни пари, които издават токени за електронни пари, които не са значими.

(2) В съответствие с Регламент (ЕС) 2023/1114 Комисията трябва да определи минималното съдържание на политиката за управление на ликвидността и процедурите за управление на ликвидния риск на издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари, като гарантира, че със стойността на резерва от активи може да бъде удовлетворено всяко искане за обратно изкупуване от страна на държателите на такива токени при нормални сценарии и при сценарии за целите на стрес тест, като се обезпечава нормална непрекъснатост на дейността. За да отговорят на исканията за обратно изкупуване, издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари следва да обърнат особено внимание на променливостта на активите, които служат за обезпечение, спрямо резерва от активи и да извършат последващ анализ на необходимото свръхобезпечаване. За да намалят кредитния риск от контрагента, издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари следва да избягват рисковете от концентрация при попечителите на резерва от активи.

(3) Издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари следва да изготвят план за действие в извънредни ситуации по отношение на ликвидността със сигнали за ранно предупреждение и инструменти за намаляване на ликвидния риск. По-специално, издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари следва да наблюдават като сигнал за ранно предупреждение променливостта на активите, служещи за обезпечение, спрямо резерва от активите и развитието на разликата между пазарната стойност на токените и пазарната стойност на активите, които служат за обезпечение, за да предвидят потенциални съществени искания за обратно изкупуване, особено с оглед на евентуална занижена оценка на пазарната стойност на токените на пазара. Като се има предвид, че надценената пазарната стойност на токена може да създаде стимул за продажбата му, издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари следва да обръщат внимание на обема на трансакциите и цените, за да са готови да реагират на всяко неблагоприятно развитие на пазара на токени.

(4) Тъй като резервът от активи за един токен, обезпечен с активи, или токен за електронни пари е отделен от резерва от активи за други такива токени, политиката и процедурите за управление на ликвидността, свързани с всеки от тях, също следва да бъдат определени отделно.

([1]) ОВ L 150, 9.6.2023 г., стр. 40, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj.

(5) За да се гарантира устойчивостта на профила на ликвидност на резервните активи, която позволява на издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари да поддържат своята обичайна дейност, включително в случай на затруднения с ликвидността, в политиката за управление на ликвидността следва да се включи подробно описание на обхванатите рискове, определените параметри и тяхното уточняване за целите на провеждането на стрес тестове при различни сценарии за затруднения с ликвидността. Прегледът на тази информация, която следва да се актуализира при всеки стрес тест за ликвидност, се очаква да позволи на надзорните органи да вземат решение за подходящи мерки за засилване на изискванията за ликвидност на издателите, ако е необходимо.

(6) Настоящият регламент е изготвен въз основа на проекта на регулаторни технически стандарти, разработен в тясно сътрудничество с Европейския орган за ценни книжа и пазари и представен на Комисията от Европейския банков орган.

(7) Европейският банков орган проведе открити обществени консултации по проекта на регулаторни технически стандарти, въз основа на които е изготвен настоящият регламент, анализира потенциалните разходи и ползи и поиска становището на създадената в съответствие с член 37, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 1093/2010 на Европейския парламент и на Съвета Група на участниците от банковия сектор ([2]),

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Приложно поле

Настоящият регламент се прилага по отношение на следните издатели на токени, обезпечени с активи, и на токени за електронни пари:

а) издатели на значими токени, обезпечени с активи;

б) институции за електронни пари, които издават значими токени за електронни пари;

в) издатели на токени, обезпечени с активи, които не са значими, когато това се изисква от компетентен орган съгласно член 35, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2023/1114;

г) институции за електронни пари, които издават токени за електронни пари, които не са значими, когато това се изисква от компетентен орган съгласно член 58, параграф 2 от Регламент (ЕС) 2023/1114.

Член 2

Политики и процедури за установяване, измерване и управление на ликвидния риск

1. Политиките и процедурите за управление на ликвидността включват надеждни стратегии и процеси за установяване, измерване, управление, наблюдение и вътрешно отчитане на ликвидния риск през набор от времеви хоризонти, които отразяват по подходящ начин този риск.

2. С политиките и процедурите за управление на ликвидността се гарантира, че се поддържат достатъчни равнища на резервни активи, за да се отговори на исканията за обратно изкупуване от страна на държателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари във всеки един момент, включително при сценарии за целите на стрес тест.

3. Политиките и процедурите за управление на ликвидността са пропорционални на сложността, рисковия профил и обхвата на дейността на издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари.

Ръководните органи на издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари одобряват политиките и процедурите за управление на ликвидността и определят равнищата на поемане на риск за всеки токен, обезпечен с активи, или токен за електронни пари.

Политиките и процедурите за управление на ликвидността отразяват текущите и очакваните ликвидни рискове за издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари.

([2]) Регламент (ЕС) № 1093/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски банков орган), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/78/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj).

Издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари извършват постоянен мониторинг на тези рискове. Този мониторинг включва следното:

а) установяването на депозитите в кредитни институции, на високоликвидните финансови инструменти и на всякакви други резервни активи;

б) установяването на критериите за определяне на пазарната стойност на резервните активи;

в) оценката на риска от концентрация, кредитоспособността и стабилността на ликвидността, както и на ограниченията и времевите хоризонти на тези рискове, и на съгласуваността на валутите;

г) техниките за гарантиране на стабилността на стойността на резерва от активи по отношение на активите, които служат за обезпечение.

4. Издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари създават механизми за разумно управление на ликвидния риск в рамките на деня. Тези механизми включват следното:

а) определяне на очакваните нужди от ликвидни средства и ресурси в рамките на деня;

б) създаване на процеси и процедури, съобразени с профила на издателя на токена, обезпечен с активи, или на токена за електронни пари, както и с извънредната и с очакваната пазарна ситуация.

5. Издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари наблюдават своите резервни активи, за да гарантират, че те са налични за покриване на стойността на активите, с които са обезпечени тези токени, по всяко време, включително в извънредни ситуации, и преценяват целесъобразността на свръхобезпечаването, по-специално когато активите, които служат за обезпечение на токените, са силно променливи или не са част от резерва от активи.

6. Издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари наблюдават редовно определянето на попечители на резервните активи, както е посочено в член 37 от Регламент (ЕС) 2023/1114, политиките за попечителство и свързаните с тях договорни споразумения.

7. Издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари въвеждат специални мерки и установят вътрешни ограничения, за да се избегне концентрацията на резерва от активи при даден попечител.

8. Издателите на токени, обезпечени с активи, които токени са обвързани с поне един актив, който не е официална валута, установяват процеси и процедури за справяне с рисковете, произтичащи от случаите, в които резервът от активи не е съставен от активите, които служат за обезпечение, включително мерки за управление на рисковете, произтичащи от използването на деривативни инструменти или инструменти, проследяващи активите, които служат за обезпечение.

Член 3

Политика за действие в извънредни ситуации и инструменти за намаляване на ликвидния риск

(1) Като част от политиките и процедурите за управление на ликвидността издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари разработват и определят подходящи сигнали за ранно предупреждение. Тези сигнали включват следните предупреждения:

а) за максимални отклонения между пазарната стойност на резерва от активи и пазарната стойност на активите, с които са обезпечени токените;

б) за максимални отклонения между пазарната стойност на токените и пазарната стойност на активите, с които са обезпечени токените.

2. Издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари разполагат с различни инструменти за намаляване на ликвидния риск, включително адекватен достъп до диверсифицирани източници на финансиране, с цел да реагират на всеки сигнал за ранно предупреждение при нормални сценарии и при сценарии за целите на стрес тест.

3. Издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари коригират своите стратегии, сигнали за ранно предупреждение, вътрешни политики и ограничения по отношение на ликвидния риск и разработват ефективни планове за действие в извънредни ситуации по отношение на ликвидността, за да вземат предвид резултатите от редовните стрес тестове.

4. Когато прилагат параграфи 1, 2 и 3, издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари поддържат следната документация за политиката:

а) описание на разпределението на отговорностите за разработване, одобрение, наблюдение, изпълнение и актуализиране на плана за действие в извънредни ситуации по отношение на ликвидността;

б) описание на стратегиите за справяне с недостига на ликвидност в извънредни ситуации;

в) описание на инструментите, в т.ч. вътрешните ограничения, определени в процедурите за установяване, измерване и управление на ликвидния риск, посочени в член 2, за наблюдение на пазарните условия, които позволяват на издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари своевременно да определят дали се налага вътрешно пренасочване, или изпълнение на мерки, или и двете.

Член 4

Отделяне на политиката и процедурите за управление на ликвидността

1. Издателите на токени, обезпечени с активи, или токени за електронни пари прилагат изискванията, посочени в членове 2 и 3, поотделно за всеки токен, обезпечен с активи, или токен за електронни пари. Процедурите за установяване, измерване, управление и отчитане на ликвидния риск, политиките за действие в извънредни ситуации и инструментите за намаляване на ликвидния риск, ограниченията на риска, инструментите за управление на ликвидността и стратегиите по посочените членове се установяват по съдържание и форма, като се вземат предвид различните активи, служещи за обезпечение на различните токени, обезпечени с активи, или токени за електронни пари, и тяхната корелация със съответния обособен резерв от активи.

2. Политиката и процедурите за управление на ликвидността, определени в настоящия регламент, трябва да бъдат отделени по съдържание и форма от политиката и процедурите във връзка с ликвидността, отнасящи се до дейности на издателя, различни от свързаните с издаване на токени, обезпечени с активи, или токени за електронни пари.

Член 5

Процес и процедури за провеждане на стрес тестове при различни сценарии за затруднения с ликвидността

1. Издателите на токени, обезпечени с активи, или на токени за електронни пари включват в своята политика за управление на ликвидността процеса и процедурите за провеждане на стрес тестове при различни сценарии за затруднения с ликвидността, както и следната информация относно всеки стрес тест:

а) рисковете, обхванати от стрес теста за ликвидност;

б) разглежданите параметри, тяхното уточняване в условия на затруднение, както и сценариите за целите на стрес теста и времевите хоризонти, използвани при стрес теста за ликвидност;

в) данни от минали периоди и допускания, включително експертни преценки, взети предвид от издателя при уточняването на параметрите, посочени в буква б);

г) резултатите от стрес теста за ликвидност и предприетите корективни мерки.

2. Стрес тестовете за ликвидност включват елемент на обратен стрес тест за оценка на границата на устойчивост на ликвидния профил на всеки резерв от активи.

Член 6

Влизане в сила

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 27 юни 2025 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN