2025/1264

3.10.2025

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2025/1264

af 27. juni 2025

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/1114 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer mindsteindholdet af likviditetsstyringspolitikken og -procedurerne for visse udstedere af aktivbaserede tokens og e-pengetokens

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/1114 af 31. maj 2023 om markeder for kryptoaktiver og om ændring af forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 1095/2010 og direktiv 2013/36/EU og (EU) 2019/1937 ([1]), særlig artikel 45, stk. 7, fjerde afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) I henhold til artikel 35, stk. 4, og artikel 58 i forordning (EU) 2023/1114 finder kravene i nævnte forordnings artikel 45, stk. 3, ikke kun anvendelse på udstedere af signifikante aktivbaserede tokens, men også på e-pengeinstitutter, der udsteder signifikante e-pengetokens, og, hvis det kræves af deres kompetente myndigheder, på udstedere af aktivbaserede tokens, der ikke er signifikante, og på e-pengeinstitutter, der udsteder e-pengetokens, som ikke er signifikante.

(2) I overensstemmelse med forordning (EU) 2023/1114 skal Kommissionen præcisere mindsteindholdet af likviditetsstyringspolitikken og -procedurerne for styring af likviditetsrisikoen for udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens for at sikre, at værdien af reserven af aktiver kan dække anmodninger om indløsning fra indehavere af sådanne tokens i normale scenarier og stressscenarier og dermed sikre normal forretningskontinuitet. For at imødekomme anmodninger om indløsning bør udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens være særlig opmærksomme på volatiliteten af de aktiver, der henvises til i forhold til reserven af aktiver, og bør foretage en efterfølgende analyse af den nødvendige overkollateralisering. For at mindske eventuelle risici hos modparten bør udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens undgå risiko for koncentration af reserven af aktiver hos depotforvalterne.

(3) Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens bør udarbejde en likviditetsberedskabsplan med tidlige advarselssignaler og værktøjer til afbødning af likviditetsrisici. Udstedere af aktivbaserede tokens og e-pengetokens bør navnlig som et tidligt advarselssignal overvåge volatiliteten af aktiver, der henvises til, i forhold til reserven af aktiver og udviklingen i eventuelle forskelle mellem markedsværdien af de pågældende tokens og markedsværdien af de aktiver, der henvises til, for at foregribe potentielle anmodninger om omfattende indløsning, navnlig i lyset af en eventuel undervurdering af markedsværdien af tokens på markedet. Eftersom en overvurdering af markedsværdien af en token kan skabe et incitament til at sælge den, bør udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens være opmærksomme på transaktionsmængder og -priser for at være parate til at reagere på enhver negativ udvikling på markedet for tokens.

(4) Da en reserve af aktiver for én aktivbaseret token eller e-pengetoken er adskilt fra en reserve af aktiver fra andre sådanne tokens, bør den likviditetsstyringspolitik og de likviditetsstyringsprocedurer, der er knyttet til hver af dem, også fastsættes separat.

([1]) EUT L 150 af 9.6.2023, s. 40, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj.

(5) For at sikre, at reserven af aktiver har en robust likviditetsprofil, der gør det muligt for udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens fortsat at operere normalt også i likviditetsstressscenarier, bør likviditetsstyringspolitikken indeholde en udførlig beskrivelse af de omfattede risici, de identificerede parametre og tilpasning heraf med henblik på at teste likviditetsstressscenarier. Gennemgangen af disse oplysninger, som bør ajourføres for hver likviditetsstresstest, forventes at gøre det muligt for tilsynsmyndighederne at træffe afgørelse om passende foranstaltninger til at styrke udstedernes likviditetskrav, hvis det er nødvendigt.

(6) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der er udarbejdet i tæt samarbejde med Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed, og som Den Europæiske Banktilsynsmyndighed har forelagt for Kommissionen.

(7) Den Europæiske Banktilsynsmyndighed har afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele herved samt anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for banker, der er nedsat i henhold til artikel 37, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 ([2]) —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Anvendelsesområde

Denne forordning finder anvendelse på følgende udstedere af aktivbaserede tokens og e-pengetokens:

a) udstedere af signifikante aktivbaserede tokens

b) e-pengeinstitutter, der udsteder signifikante e-pengetokens

c) udstedere af aktivbaserede tokens, der ikke er signifikante, hvis det kræves af en kompetent myndighed i henhold til artikel 35, stk. 4, i forordning (EU) 2023/1114

d) e-pengeinstitutter, der udsteder e-pengetokens, som ikke er signifikante, hvis det kræves af en kompetent myndighed i henhold til artikel 58, stk. 2, i forordning (EU) 2023/1114.

Artikel 2

Politikker og procedurer for identifikation, måling og styring af likviditetsrisiko

1. Likviditetsstyringspolitikker og -procedurer omfatter robuste strategier og processer til identifikation, måling, styring, overvågning og intern rapportering af likviditetsrisiko over en række tidshorisonter, der på passende vis afspejler denne risiko.

2. Likviditetsstyringspolitikker og -procedurer sikrer, at der opretholdes et passende niveau af reserver af aktiver til at imødekomme anmodninger om indløsning fra indehavere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens på et hvilket som helst tidspunkt, herunder i stressscenarier.

3. Likviditetsstyringspolitikker og -procedurer står i et rimeligt forhold til kompleksiteten, risikoprofilen og aktivitetsområdet for udstederne af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens.

Ledelsesorganerne hos udstederne af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens godkender likviditetsstyringspolitikker og -procedurer og fastsætter risikotoleranceniveauer for hver aktivbaseret token eller e-pengetoken.

Likviditetsstyringspolitikker og -procedurer afspejler de nuværende og forventede likviditetsrisici for udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens.

([2]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj).

Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens overvåger løbende disse risici. Denne overvågning omfatter følgende:

a) identifikation af indskud i kreditinstitutter, af højlikvide finansielle instrumenter og af eventuelle andre reserver af aktiver

b) fastsættelse af kriterier til bestemmelse af markedsværdien af reserven af aktiver

c) vurdering af koncentrationsrisiko, kreditværdighed og likviditetssoliditet samt begrænsninger og tidshorisonter for sådanne risici og valutaernes konsistens

d) teknikker til sikring af stabilitet af værdien af reserven af aktiver i forhold til de aktiver, der henvises til.

4. Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens etablerer ordninger til forsvarlig styring af intradagslikviditetsrisikoen. Disse ordninger skal omfatte følgende:

a) identifikation af de forventede intradagslikviditetsbehov og -ressourcer

b) etablering af processer og procedurer, der er i overensstemmelse med profilen for udstederen af den aktivbaserede token eller e-pengetoken og den mulige og forventede markedssituation.

5. Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens overvåger deres reserve af aktiver for at sikre, at de til enhver tid er til rådighed til at dække værdien af de aktiver, som sådanne tokens henviser til, herunder i nødsituationer, og vurderer hensigtsmæssigheden af overkollateralisering, navnlig hvis de aktiver, som disse tokens henviser til, er meget volatile eller ikke udgør en del af reserven af aktiver.

6. Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens overvåger regelmæssigt udpegelsen af depotforvaltere for reserven af aktiver som omhandlet i artikel 37 i forordning (EU) 2023/1114, politikkerne for deponering og de dermed forbundne kontraktlige ordninger.

7. Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens skal have indført specifikke foranstaltninger og fastsætte interne grænser for at undgå, at en depotforvalter koncentrerer reserven af aktiver.

8. Udstedere af aktivbaserede tokens, der henviser til mindst ét aktiv, der ikke er en officiel valuta, fastlægger processer og procedurer til håndtering af risici, der opstår som følge af tilfælde, hvor reserven af aktiver ikke består af de aktiver, der henvises til, herunder ordninger til risikostyring som følge af anvendelsen af afledte instrumenter eller instrumenter, der sporer de aktiver, der henvises til.

Artikel 3

Beredskabspolitik og værktøjer til afbødning af likviditetsrisici

1. Som led i likviditetsstyringspolitikker og -procedurer skal udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens på passende vis udvikle og tilpasse tidlige varslingssignaler. Disse signaler skal omfatte følgende advarsler:

a) for maksimale afvigelser mellem markedsværdien af reserven af aktiver og markedsværdien af de aktiver, som disse tokens henviser til

b) for maksimale afvigelser mellem markedsværdien af disse tokens og markedsværdien af de aktiver, som disse tokens henviser til.

2. Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens skal have indført og regelmæssigt gennemgå forskellige værktøjer til afbødning af likviditetsrisikoen, herunder tilstrækkelig adgang til diversificerede finansieringskilder, for at reagere på ethvert tidligt advarselssignal i normale scenarier og stressscenarier.

3. Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens skal tilpasse deres strategier, tidlige advarselssignaler, interne politikker og grænser for likviditetsrisiko og udarbejde effektive likviditetsberedskabsplaner for at tage hensyn til resultatet af regelmæssige stresstest.

4. Ved anvendelsen af stk. 1, 2 og 3 skal udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens udarbejde følgende dokumentation for politikken:

a) beskrivelse af ansvarsfordelingen vedrørende udformning, godkendelse, overvågning, gennemførelse og ajourføring af likviditetsberedskabsplanen

b) beskrivelse af strategierne for afhjælpning af likviditetsmangler i nødsituationer

c) beskrivelse af værktøjer, der omfatter de interne grænser, der er fastsat i procedurerne for identifikation, måling og styring af likviditetsrisiko, jf. artikel 2, til overvågning af markedsforhold, der gør det muligt for udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens rettidigt at afgøre, om det er berettiget enten at eskalere eller gennemføre foranstaltninger eller begge dele.

Artikel 4

Adskillelse af likviditetsstyringspolitik og -procedurer

1. Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens anvender kravene i artikel 2 og 3 separat for hver aktivbaseret token eller e-pengetoken. Procedurerne for identifikation, måling, styring og indberetning af likviditetsrisici, beredskabspolitikker og værktøjer til afbødning af likviditetsrisici, risikogrænser, de værktøjer og -strategier til likviditetsstyring, der er omhandlet i disse artikler, fastlægges i indhold og form under hensyntagen til de forskellige aktiver, som de forskellige aktivbaserede tokens eller e-pengetokens henviser til, og deres sammenhæng med den relevante adskilte reserve af aktiver.

2. Likviditetsstyringspolitikken og -procedurerne, der er omhandlet i nærværende forordning, skal med hensyn til indhold og form være adskilt fra likviditetspolitikken og -procedurerne i forbindelse med udstederens andre aktiviteter bortset fra dem, der vedrører udstedelsen af aktivbaserede tokens og e-pengetokens.

Artikel 5

Proces og procedurer til test af likviditetsstressscenarier

1. Udstedere af aktivbaserede tokens eller e-pengetokens medtager i deres likviditetsstyringspolitik processen og procedurerne for test af likviditetsstressscenarier og følgende oplysninger om hver stresstest:

a) risici, der er omfattet af likviditetsstresstesten

b) parametre, der er taget i betragtning, tilpasning heraf under stress og de stressscenarier og tidshorisonter, der anvendes i likviditetsstresstesten

c) historiske data og antagelser, herunder ekspertvurderinger, som udstederen har taget i betragtning ved tilpasningen af de parametre, der er omhandlet i litra b)

d) resultatet af likviditetsstresstesten og eventuelle afhjælpende foranstaltninger.

2. Likviditetsstresstesten skal omfatte et omvendt stresstestelement for at vurdere grænsen for likviditetsprofilen for hver reserve af aktiver.

Artikel 6

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 27. juni 2025.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand