Euroopan unionin
virallinen lehti

FI
L-sarja

2025/1264

3.10.2025

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2025/1264,

annettu 27 päivänä kesäkuuta 2025,

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2023/1114 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien tiettyjen liikkeeseenlaskijoiden likviditeetinhallintaa koskevien toimintaperiaatteiden ja menettelyjen vähimmäissisällöstä

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon kryptovarojen markkinoista sekä asetusten (EU) N:o 1093/2010 ja (EU) N:o 1095/2010 ja direktiivien 2013/36/EU ja (EU) 2019/1937 muuttamisesta 31 päivänä toukokuuta 2023 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2023/1114 ([1]) ja erityisesti sen 45 artiklan 7 kohdan neljännen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Asetuksen (EU) 2023/1114 35 artiklan 4 kohdan ja 58 artiklan mukaan kyseisen asetuksen 45 artiklan 3 kohdassa vahvistettuja vaatimuksia sovelletaan merkittävien omaisuusreferenssitokenien liikkeeseenlaskijoiden lisäksi myös merkittäviä sähkörahatokeneita liikkeeseen laskeviin sähköisen rahan liikkeeseenlaskijalaitoksiin ja, jos niiden toimivaltaiset viranomaiset niin vaativat, muiden kuin merkittävien omaisuusreferenssitokenien liikkeeseenlaskijoihin ja muita kuin merkittäviä sähkörahatokeneita liikkeeseen laskeviin sähköisen rahan liikkeeseenlaskijalaitoksiin.

(2) Asetuksen (EU) 2023/1114 mukaan komission on täsmennettävä omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden likviditeetinhallintaa koskevien toimintaperiaatteiden ja likviditeettiriskin hallintamenettelyjen vähimmäissisältö, niin että varmistetaan, että omaisuusreservin arvo on riittävä tokenien haltijoiden lunastuspyyntöihin vastaamiseksi tavanomaisissa ja stressiskenaarioissa ja liiketoiminnan normaalin jatkuvuuden takaamiseksi. Voidakseen vastata lunastuspyyntöihin omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden olisi kiinnitettävä erityistä huomiota referenssinä olevien omaisuuserien volatiliteettiin suhteessa omaisuusreserviin ja sen perusteella analysoitava tarvittavaa ylivakuutta. Mahdollisten vastapuoliriskien pienentämiseksi omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden olisi vältettävä reserviomaisuuden säilyttäjien keskittymisriskejä.

(3) Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden olisi laadittava likviditeettiä koskeva varautumissuunnitelma, johon sisältyy varhaisvaroitussignaaleja ja likviditeettiriskin lieventämisvälineitä. Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden olisi varhaisvaroitussignaalina seurattava referenssinä olevien omaisuuserien volatiliteettia suhteessa omaisuusreserviin sekä sitä, miten mahdollinen ero tokenien ja referenssinä olevien omaisuuserien markkina-arvon välillä kehittyy. Näin voidaan ennakoida mahdollisia olennaisia lunastuspyyntöjä, erityisesti kun otetaan huomioon, että tokenien markkina-arvo voidaan aliarvioida markkinoilla. Koska tokenin markkina-arvon yliarviointi voi kannustaa sen myymiseen, omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden olisi kiinnitettävä huomiota liiketoimien volyymeihin ja hintoihin, jotta ne olisivat valmiina reagoimaan tokenien markkinoilla mahdollisesti tapahtuvaan kielteiseen kehitykseen.

(4) Koska kunkin omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin omaisuusreservi on eroteltu muiden tällaisten tokenien omaisuusreserveistä, myös likviditeetinhallintaa koskevat toimintaperiaatteet ja menettelyt olisi vahvistettava kunkin omaisuusreservin osalta erikseen.

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

(5) Sen varmistamiseksi, että reservin omaisuuserillä on resilientti likviditeettiprofiili, jonka ansiosta omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskija voi jatkaa normaalia toimintaansa myös likviditeettistressiskenaarioissa, likviditeetinhallintaa koskeviin toimintaperiaatteisiin olisi sisällytettävä yksityiskohtainen kuvaus katetuista riskeistä, yksilöidyistä parametreistä ja niiden kalibroinnista likviditeettistressiskenaarioiden testaamista varten. Valvontaviranomaisten oletetaan näiden kutakin likviditeettistressitestiä varten päivitettävien tietojen uudelleentarkastelun avulla voivan tarvittaessa päättää asianmukaisista toimenpiteistä liikkeeseenlaskijoiden likviditeettivaatimusten lujittamiseksi.

(6) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnoksiin, jotka Euroopan pankkiviranomainen on laatinut tiiviissä yhteistyössä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen kanssa ja toimittanut komissiolle.

(7) Euroopan pankkiviranomainen on toteuttanut avoimet julkiset kuulemiset teknisten sääntelystandardien luonnoksista, joihin tämä asetus perustuu, analysoinut niihin mahdollisesti liittyviä kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt neuvoja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1093/2010 ([2]) 37 artiklan 1 kohdan mukaisesti perustetulta pankkialan osallisryhmältä,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Soveltamisala

Tätä asetusta sovelletaan seuraaviin omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoihin:

a) merkittävien omaisuusreferenssitokenien liikkeeseenlaskijat;

b) merkittäviä sähkörahatokeneita liikkeeseen laskevat sähköisen rahan liikkeeseenlaskijalaitokset;

c) muiden kuin merkittävien omaisuusreferenssitokenien liikkeeseenlaskijat, jos toimivaltainen viranomainen sitä vaatii asetuksen (EU) 2023/1114 35 artiklan 4 kohdan nojalla;

d) muita kuin merkittäviä sähkörahatokeneja liikkeeseen laskevat sähköisen rahan liikkeeseenlaskijalaitokset, jos toimivaltainen viranomainen sitä vaatii asetuksen (EU) 2023/1114 58 artiklan 2 kohdan nojalla.

2 artikla

Likviditeettiriskin tunnistamista, mittaamista ja hallintaa koskevat toimintaperiaatteet ja menettelyt

1. Likviditeetinhallintaa koskeviin toimintaperiaatteisiin ja menettelyihin on sisällyttävä vankat strategiat ja prosessit likviditeettiriskin tunnistamista, mittaamista, hallintaa, valvontaa ja sisäistä raportointia varten aikahorisonteilla, joissa kyseinen riski tulee asianmukaisesti esiin.

2. Likviditeetinhallintaa koskevilla toimintaperiaatteilla ja menettelyillä on varmistettava, että reservin omaisuuserät pidetään riittävällä tasolla, jotta omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien haltijoiden lunastuspyyntöihin voidaan vastata milloin tahansa, myös stressiskenaarioissa.

3. Likviditeetinhallintaa koskevien toimintaperiaatteiden ja menettelyjen on oltava oikeassa suhteessa omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden monimuotoisuuteen, riskiprofiiliin ja toiminnan laajuuteen nähden.

Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden ylimpien hallintoelinten on hyväksyttävä likviditeetinhallintaa koskevat toimintaperiaatteet ja menettelyt ja asetettava kullekin omaisuusreferenssitokenille tai sähkörahatokenille riskitasot.

Likviditeetinhallintaa koskevissa toimintaperiaatteissa ja menettelyissä on otettava huomioon omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden nykyiset ja odotettavissa olevat likviditeettiriskit.

([2]) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1093/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/78/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj).

Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden on koko ajan valvottava näitä riskejä. Tähän valvontaan on sisällyttävä seuraavat:

a) luottolaitoksissa olevien talletusten, erittäin likvidien rahoitusvälineiden ja muiden reservin omaisuuserien yksilöinti;

b) reservin omaisuuserien markkina-arvon määrittämiskriteerien asettaminen;

c) keskittymäriskin, luottokelpoisuuden ja likviditeetin vakauden sekä tällaisten riskien rajojen ja aikahorisonttien ja valuuttojen johdonmukaisuuden arviointi;

d) menetelmät, joilla varmistetaan omaisuusreservin arvon vakaus referenssinä olevien omaisuuserien osalta.

4. Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden on vahvistettava järjestelyt päivänsisäisen likviditeettiriskin moitteetonta hallintaa varten. Näihin järjestelyihin on sisällyttävä seuraavat:

a) odotettavissa olevien päivänsisäisten likviditeettiin liittyvien tarpeiden ja resurssien yksilöinti;

b) sellaisten prosessien ja menettelyjen käyttöönotto, jotka ovat johdonmukaisia omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijan profiiliin sekä ehdolliseen ja odotettuun markkinatilanteeseen nähden.

5. Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden on seurattava reservinsä omaisuuseriä sen varmistamiseksi, että ne ovat käytettävissä tällaisten tokenien referenssinä olevien omaisuuserien arvon kattamiseksi kaikkina aikoina, hätätilanteet mukaan lukien, ja arvioitava ylivakuuden asianmukaisuutta erityisesti silloin, kun tokenien referenssinä olevat omaisuuserät ovat erittäin epävakaita tai eivät ole osa omaisuusreserviä.

6. Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden on seurattava säännöllisesti asetuksen (EU) 2023/1114 37 artiklassa tarkoitettua reservin omaisuuserien säilyttäjien nimeämistä, säilytystä koskevia toimintaperiaatteita ja siihen liittyviä sopimusjärjestelyjä.

7. Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoilla on oltava käytössään erityistoimenpiteet ja niiden on vahvistettava sisäiset raja-arvot, jotta vältetään omaisuusreservin keskittyminen yhdelle säilyttäjälle.

8. Sellaisten omaisuusreferenssitokenien liikkeeseenlaskijoiden, joiden referenssinä on vähintään yksi omaisuuserä, joka ei ole virallinen valuutta, on vahvistettava prosessit ja menettelyt sellaisiin riskeihin puuttumiseksi, jotka johtuvat tapauksista, joissa omaisuusreservi ei koostu referenssinä olevista omaisuuseristä, mukaan lukien järjestelyt, joilla hallitaan johdannaisinstrumenttien tai referenssinä olevien omaisuuserien jäljittämiseen tarkoitettujen instrumenttien käytöstä aiheutuvia riskejä.

3 artikla

Varautumista koskevat toimintaperiaatteet ja likviditeettiriskin lieventämisvälineet

1. Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden on osana likviditeetinhallintaa koskevia toimintaperiaatteita ja menettelyjä laadittava ja asianmukaisesti kalibroitava varhaisvaroitussignaaleja. Näihin signaaleihin on sisällyttävä seuraavat varoitusmerkit:

a) enimmäispoikkeamat omaisuusreservin markkina-arvon ja tokenien referenssinä olevien omaisuuserien markkina-arvon välillä;

b) enimmäispoikkeamat tokenien markkina-arvon ja tokenien referenssinä olevien omaisuuserien markkina-arvon välillä.

2. Omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoilla on oltava käytössään ja niiden on säännöllisesti tarkasteltava uudelleen erilaisia likviditeettiriskin lieventämisvälineitä, mukaan lukien monipuolisten rahoituslähteiden riittävä saatavuus, jotta ne voivat reagoida mahdollisiin varhaisvaroitussignaaleihin tavanomaisissa ja stressiskenaarioissa.

3. Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden on mukautettava strategioitaan, varhaisvaroitussignaalejaan, sisäisiä toimintaperiaatteitaan ja likviditeettiriskirajojaan sekä laadittava toimivat likviditeettiä koskevat varautumissuunnitelmat säännöllisten stressitestien tulosten huomioon ottamiseksi.

4. Soveltaessaan 1, 2 ja 3 kohtaa omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden on säilytettävä seuraavat toimintaperiaatteita koskevat asiakirjat:

a) kuvaus vastuunjaosta likviditeettiä koskevan varautumissuunnitelman laadinnassa, hyväksynnässä, seurannassa, toteutuksessa ja ajan tasalla pitämisessä;

b) kuvaus strategioista, joilla puututaan likviditeettivajeisiin hätätilanteissa;

c) kuvaus välineistä, jotka sisältävät 2 artiklassa tarkoitetuissa likviditeettiriskin tunnistamista, mittaamista ja hallintaa koskevissa menettelyissä vahvistetut sisäiset raja-arvot ja joilla seurataan markkinaolosuhteita, joiden perusteella omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijat voivat määrittää oikea-aikaisesti, onko perusteltua toteuttaa tai vahvistaa toimenpiteitä tai tehdä molemmat.

4 artikla

Likviditeetinhallintaa koskevien toimintaperiaatteiden ja menettelyjen erottelu

1. Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden on sovellettava 2 ja 3 artiklassa säädettyjä vaatimuksia erikseen kunkin omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin osalta. Kyseisissä artikloissa tarkoitetut likviditeettiriskin tunnistamista, mittaamista, hallintaa ja likviditeettiriskin raportointia koskevat menettelyt, varautumista koskevat toimintaperiaatteet ja likviditeettiriskin lieventämisvälineet, riskirajat, likviditeetinhallintavälineet ja -strategiat on vahvistettava sisällöltään ja muodoltaan siten, että niissä otetaan huomioon erilaisten omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien referenssinä olevat omaisuuserät ja niiden korrelaatio asianomaisen erotellun omaisuusreservin kanssa.

2. Tässä asetuksessa täsmennettyjen likviditeetinhallintaa koskevien toimintaperiaatteiden ja menettelyjen on oltava sisällöltään ja muodoltaan erillisiä sellaisista likviditeettiä koskevista toimintaperiaatteista ja menettelyistä, jotka liittyvät liikkeeseenlaskijan muuhun kuin omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskuun liittyvään toimintaan.

5 artikla

Prosessi ja menettelyt likviditeettistressiskenaarioiden testaamista varten

1. Omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden on sisällytettävä likviditeetinhallintaa koskeviin toimintaperiaatteisiinsa prosessi ja menettelyt likviditeettistressiskenaarioiden testaamista varten sekä seuraavat tiedot kustakin stressitestistä:

a) likviditeettistressitestauksessa katetut riskit;

b) huomioon otetut parametrit, niiden kalibrointi stressiolosuhteissa sekä likviditeettistressitestauksessa käytetyt stressiskenaariot ja aikahorisontit;

c) menneisyyttä koskevat tiedot ja oletukset, mukaan lukien mahdolliset asiantuntijalausunnot, jotka liikkeeseenlaskija on ottanut huomioon b alakohdassa tarkoitettujen parametrien kalibroinnissa;

d) likviditeettistressitestin tulokset ja mahdollisesti toteutetut korjaavat toimenpiteet.

2. Likviditeettistressitestaukseen on sisällyttävä käänteisen stressitestin osatekijä, jolla arvioidaan kunkin omaisuusreservin likviditeettiprofiilin resilienssin tasoa.

6 artikla

Voimaantulo

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 27 päivänä kesäkuuta 2025.

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN