2025/1264

3.10.2025.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2025/1264

od 27. lipnja 2025.

o dopuni Uredbe (EU) 2023/1114 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuje minimalni sadržaj politike i postupaka upravljanja likvidnošću za određene izdavatelje tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EU) 2023/1114 Europskog parlamenta i Vijeća od 31. svibnja 2023. o tržištima kriptoimovine i izmjeni uredaba (EU) br. 1093/2010 i (EU) br. 1095/2010 te direktiva 2013/36/EU i (EU) 2019/1937 ([1]), a posebno njezin članak 45. stavak 7. četvrti podstavak,

budući da:

(1) U skladu s člankom 35. stavkom 4. i člankom 58. Uredbe (EU) 2023/1114, zahtjevi utvrđeni u članku 45. stavku 3. te uredbe ne primjenjuju se samo na izdavatelje značajnih tokena vezanih uz imovinu, nego i na institucije za elektronički novac koje izdaju značajne tokene e-novca te, ako to zahtijevaju njihova nadležna tijela, na izdavatelje tokena vezanih uz imovinu koji nisu značajni i na institucije za elektronički novac koje izdaju tokene e-novca koji nisu značajni.

(2) U skladu s Uredbom (EU) 2023/1114 Komisija treba utvrditi minimalni sadržaj politike upravljanja likvidnošću i postupaka za upravljanje likvidnosnim rizikom izdavatelja tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca, kojima se osigurava da se vrijednošću pričuve imovine može odgovoriti na zahtjeve za iskup koje podnesu imatelji takvih tokena u uobičajenim scenarijima i scenarijima stresa, čime se jamči uobičajen kontinuitet poslovanja. Kako bi mogli odgovoriti na zahtjeve za iskup, izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca trebali bi obratiti posebnu pozornost na volatilnost imovine uz koju su vezani tokeni u odnosu na pričuvu imovine te naknadno analizirati potrebnu veću razinu kolateralizacije. Da bi se ublažio rizik druge ugovorne strane, izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca trebali bi izbjegavati rizike koji proizlaze iz koncentracije skrbnika pričuvne imovine.

(3) Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca trebali bi uspostaviti plan za nepredviđene situacije u pogledu likvidnosti, koji bi trebao obuhvaćati rane znakove upozorenja i alate za smanjenje likvidnosnog rizika. Kao rani znak upozorenja izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca trebali bi posebno pratiti volatilnost imovine uz koju su vezani tokeni u odnosu na pričuvu imovine te kretanja bilo kakvih razlika između tržišne vrijednosti tokena i tržišne vrijednosti imovine uz koju su tokeni vezani, a u svrhu predviđanja mogućih materijalnih zahtjeva za iskup, posebno s obzirom na moguće podcjenjivanje tržišne vrijednosti tokena. S obzirom na to da bi precjenjivanje tržišne vrijednosti tokena moglo izazvati njegovu prodaju, izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca trebali bi obratiti pozornost na količine i cijene transakcija kako bi bili spremni reagirati na sva nepovoljna kretanja na tržištu tokena.

(4) Budući da je pričuva imovine za jedan token vezan uz imovinu ili token e-novca odvojena od pričuve imovine za druge takve tokene, potrebno je zasebno utvrditi politiku i postupke upravljanja likvidnošću koji se odnose na svaki od njih.

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

(5) Kako bi se osiguralo da pričuvna imovina ima otporan profil likvidnosti koji izdavateljima tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca omogućuje nastavak normalnog poslovanja i u scenarijima likvidnosnog stresa, u politiku upravljanja likvidnošću potrebno je uključiti detaljan opis obuhvaćenih rizika, utvrđenih parametara i njihove prilagodbe za potrebe stresnog testiranja u scenarijima likvidnosnog stresa. Preispitivanje tih informacija, koje bi trebalo ažurirati za svako stresno testiranje likvidnosti, trebalo bi nadzornim tijelima prema da prema potrebi donesu odluke o odgovarajućim mjerama za jačanje likvidnosnih zahtjeva izdavatelja.

(6) Ova Uredba temelji se na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji su izrađeni u bliskoj suradnji s Europskim nadzornim tijelom za vrijednosne papire i tržišta kapitala te koji je Europsko nadzorno tijelo za bankarstvo dostavilo Komisiji.

(7) Europsko nadzorno tijelo za bankarstvo provelo je otvoreno javno savjetovanje o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analiziralo moguće povezane troškove i koristi te zatražilo mišljenje Interesne skupine za bankarstvo osnovane u skladu s člankom 37. stavkom 1. Uredbe (EU) br. 1093/2010 Europskog parlamenta i Vijeća ([2]),

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Područje primjene

Ova se Uredba primjenjuje na sljedeće izdavatelje tokena vezanih uz imovinu i tokena e-novca:

(a) izdavatelje značajnih tokena vezanih uz imovinu;

(b) institucije za elektronički novac koje izdaju značajne tokene e-novca;

(c) izdavatelje tokena vezanih uz imovinu koji nisu značajni, ako to zahtijeva nadležno tijelo na temelju članka 35. stavka 4. Uredbe (EU) 2023/1114;

(d) institucije za elektronički novac koje izdaju tokene e-novca koji nisu značajni, ako to zahtijeva nadležno tijelo u skladu s člankom 58. stavkom 2. Uredbe (EU) 2023/1114.

Članak 2.

Politike i postupci za utvrđivanje, mjerenje i upravljanje likvidnosnim rizikom

1. Politike i postupci upravljanja likvidnošću uključuju pouzdane strategije i postupke za utvrđivanje, mjerenje, upravljanje, praćenje i interno izvješćivanje o likvidnosnom riziku u razdobljima primjerenima za taj rizik.

2. Politike i postupci upravljanja likvidnošću osiguravaju održavanje pričuvne imovine na odgovarajućim razinama kako bi se u svakom trenutku moglo odgovoriti na zahtjeve za iskup koje podnesu imatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca, među ostalim u scenarijima stresa.

3. Politike i postupci upravljanja likvidnošću razmjerni su složenosti, profilu rizičnosti i opsegu poslovanja izdavatelja tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca.

Upravljačka tijela izdavatelja tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca odobravaju te politike i postupke upravljanja likvidnošću te utvrđuju razine tolerancije na rizik za svaki token vezan uz imovinu ili token e-novca.

U politikama i postupcima upravljanja likvidnošću uzimaju se u obzir trenutačni i očekivani likvidnosni rizici izdavatelja tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca.

([2]) Uredba (EU) br. 1093/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenog 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za bankarstvo), kojom se izmjenjuje Odluka br. 716/2009/EZ i stavlja izvan snage Odluka Komisije 2009/78/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 12., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj).

Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca kontinuirano prate te rizike. To praćenje uključuje sljedeće:

(a) utvrđivanje depozita u kreditnim institucijama, visokolikvidnih financijskih instrumenata i sve ostale pričuvne imovine;

(b) određivanje kriterija za utvrđivanje tržišne vrijednosti pričuvne imovine;

(c) procjenu koncentracijskog rizika, kreditne sposobnosti i likvidnosne stabilnosti, ali i ograničenja i razdoblja takvih rizika te valutne usklađenosti;

(d) tehnike da vrijednost pričuve imovine bude stabilna u odnosu na imovinu uz koju su vezani tokeni.

4. Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca dužni su uspostaviti mehanizme za dobro upravljanje dnevnim likvidnosnim rizikom. Ti mehanizmi uključuju sljedeće:

(a) utvrđivanje očekivanih dnevnih likvidnosnih potreba i sredstava;

(b) uspostavu procesa i postupaka usklađenih s profilom izdavatelja tokena vezanog uz imovinu ili tokena e-novca te nepredviđenim i očekivanim situacijama na tržištu.

5. Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca prate svoju pričuvnu imovinu da bi bili sigurni da je ona u svakom trenutku dostupna za pokrivanje vrijednosti imovine uz koju su vezani takvi tokeni, među ostalim u hitnim situacijama, te procjenjuju primjerenost veće razine kolateralizacije, posebno ako je imovina uz koju su tokeni vezani vrlo volatilna ili nije dio pričuve imovine.

6. Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca redovito prate imenovanje skrbnika pričuvne imovine iz članka 37. Uredbe (EU) 2023/1114, politike skrbništva i povezane ugovorne aranžmane.

7. Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca imaju uspostavljene posebne mjere i interna ograničenja radi izbjegavanja koncentracije pričuve imovine kod skrbnika.

8. Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu koji su vezani za barem jednu imovinu koja nije u službenoj valuti utvrđuju procese i postupke za suočavanje s rizicima koji proizlaze iz slučajeva u kojima se pričuva imovine ne sastoji od imovine uz koju su vezani tokeni, a ti procesi i postupci uključuju mehanizme za upravljanje rizicima koji proizlaze iz upotrebe izvedenih instrumenata ili instrumenata kojima se prati imovina uz koju su vezani tokeni.

Članak 3.

Politika postupanja u nepredviđenim situacijama i alati za smanjenje likvidnosnog rizika

1. U okviru politika i postupaka upravljanja likvidnošću izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca razvijaju i na odgovarajući način prilagođavaju rane znakove upozorenja. Ti znakovi uključuju sljedeća upozorenja:

(a) za maksimalna odstupanja između tržišne vrijednosti pričuve imovine i tržišne vrijednosti imovine uz koju su vezani tokeni;

(b) za maksimalna odstupanja između tržišne vrijednosti tokena i tržišne vrijednosti imovine uz koju su vezani tokeni.

2. Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca uspostavljaju i redovito preispituju alate za smanjenje likvidnosnog rizika, kao što je odgovarajući pristup diversificiranim izvorima financiranja, kako bi reagirali na svaki rani znak upozorenja u uobičajenim scenarijima i scenarijima stresa.

3. Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca prilagođavaju strategije, rane znakove upozorenja, interne politike i ograničenja povezane s likvidnosnim rizikom te izrađuju učinkovite planove za nepredviđene situacije u pogledu likvidnosti kako bi u obzir uzeli ishod redovitog stresnog testiranja.

4. Pri primjeni stavaka 1., 2. i 3. izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca vode sljedeću dokumentaciju o politikama:

(a) opis linija odgovornosti za izradu, odobravanje, praćenje, provođenje i ažuriranje plana za nepredviđene situacije u pogledu likvidnosti;

(b) opis strategija za rješavanje manjkova likvidnosti u izvanrednim situacijama;

(c) opis alata koji obuhvaća interna ograničenja uspostavljena u okviru postupaka za utvrđivanje, mjerenje i upravljanje likvidnosnim rizikom iz članka 2. i čija je svrha praćenje tržišnih uvjeta, čime se izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca omogućuje da pravodobno utvrde je li u određenom slučaju opravdana eskalacija ili provedba mjera ili oboje.

Članak 4.

Razdvajanje politika i postupaka upravljanja likvidnošću

1. Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca primjenjuju zahtjeve utvrđene u člancima 2. i 3. zasebno za svaki token vezan uz imovinu ili token e-novca. Postupci za utvrđivanje, mjerenje, upravljanje i izvješćivanje o likvidnosnom riziku, politike postupanja u nepredviđenim situacijama i alati za smanjenje likvidnosnog rizika, ograničenja rizika, alati i strategije za upravljanje likvidnošću iz tih članaka uspostavljaju se, u smislu sadržaja i oblika, uzimajući u obzir imovinu uz koju su vezani različiti tokeni vezani uz imovinu ili tokeni e-novca i korelaciju te imovine s relevantnom odvojenom pričuvom imovine.

2. Politika i postupci upravljanja likvidnošću iz ove Uredbe odvojeni su, u smislu sadržaja i oblika, od politike i postupaka upravljanja likvidnošću povezanih s aktivnostima izdavatelja koje nisu povezane s izdavanjem tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca.

Članak 5.

Procesi i postupci za stresno testiranje u scenarijima likvidnosnog stresa

1. Izdavatelji tokena vezanih uz imovinu ili tokena e-novca u svoju politiku upravljanja likvidnošću trebaju uključiti procese i postupke za stresno testiranje u scenarijima likvidnosnog stresa i sljedeće informacije o svakom stresnom testiranju:

(a) rizike obuhvaćene stresnim testiranjem likvidnosti;

(b) razmatrane parametre, njihovu prilagodbu uvjetima stresa te scenarije stresa i razdoblja koji se upotrebljavaju u stresnom testiranju likvidnosti;

(c) povijesne podatke i pretpostavke, uključujući sve stručne prosudbe, koje je izdavatelj uzeo u obzir pri prilagodbi parametara iz točke (b);

(d) ishod stresnog testiranja likvidnosti i sve poduzete korektivne mjere.

2. U stresno testiranje likvidnosti uključuje se element obrnutog stresnog testiranja da bi se procijenila granica otpornosti profila likvidnosti svake pričuve imovine.

Članak 6.

Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 27. lipnja 2025.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN