Az Európai Unió
Hivatalos Lapja

HU
L sorozat

2025/1264

2025.10.3.

A BIZOTTSÁG (EU) 2025/1264 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2025. június 27.)

az (EU) 2023/1114 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az eszközalapú tokenek és az elektronikuspénz-tokenek egyes kibocsátóira vonatkozó likviditáskezelési politika és eljárások minimális tartalmát meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a kriptoeszközök piacairól, valamint az 1093/2010/EU és az 1095/2010/EU rendelet, továbbá a 2013/36/EU és az (EU) 2019/1937 irányelv módosításáról szóló, 2023. május 31-i (EU) 2023/1114 európai parlamenti és tanácsi rendeletre ([1]) és különösen annak 45. cikke (7) bekezdése negyedik albekezdésére,

mivel:

(1) Az (EU) 2023/1114 rendelet 35. cikkének (4) bekezdése és 58. cikke értelmében az említett rendelet 45. cikkének (3) bekezdésében meghatározott követelmények nemcsak a jelentős eszközalapú tokenek kibocsátóira vonatkoznak, hanem a jelentős elektronikuspénz-tokeneket kibocsátó elektronikuspénz-kibocsátó intézményekre és – amennyiben illetékes hatóságaik előírják – a nem jelentős eszközalapú tokenek kibocsátóira, valamint a nem jelentős elektronikuspénz-tokeneket kibocsátó elektronikuspénz-kibocsátó intézményekre is.

(2) Az (EU) 2023/1114 rendelettel összhangban a Bizottságnak meg kell határoznia a likviditáskezelési politika minimális tartalmát és az eszközalapú tokenek vagy elektronikuspénz-tokenek kibocsátói likviditási kockázatának kezelésére szolgáló eljárásokat, amelyek biztosítják, hogy az eszköztartalék értéke az ilyen tokenek tulajdonosai által rendes és stresszforgatókönyv esetén benyújtott visszaváltási kérelmeket ki tudja elégíteni, biztosítva az üzletmenet rendes folytonosságát. A visszaváltási kérelmek teljesítése érdekében az eszközalapú tokenek vagy elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak különös figyelmet kell fordítaniuk a referenciaeszközöknek az eszköztartalékhoz viszonyított volatilitására, és ezt követően elemzést kell végezniük a szükséges túlbiztosításról. A partnerkockázat mérséklése érdekében az eszközalapú tokenek vagy elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak el kell kerülniük az eszköztartalék letétkezelőinek koncentrációjából eredő kockázatot.

(3) Az eszközalapú tokenek vagy elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak likviditási vészhelyzeti tervet kell kidolgozniuk, amely korai figyelmeztető jelzéseket és a likviditási kockázatot mérséklő eszközöket tartalmaz. Az eszközalapú tokenek vagy elektronikuspénz-tokenek kibocsátóknak korai figyelmeztető jelzésként nyomon kell követniük különösen a referenciaeszközöknek az eszköztartalékhoz viszonyított volatilitását, valamint a tokenek piaci értéke és a referenciaeszközök piaci értéke közötti eltérés alakulását annak érdekében, hogy előre lehessen jelezni az esetleges lényeges visszaváltási kérelmeket, különös tekintettel a tokenek piaci értékének a piacon történő esetleges alulbecslésére. Tekintettel arra, hogy a token piaci értékének túlbecslése a token eladására ösztönözhet, az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak figyelemmel kell kísérniük a tranzakciós volumeneket és az árakat, hogy reagálni tudjanak a tokenek piacának kedvezőtlen alakulására.

(4) mivel egy-egy eszközalapú token vagy elektronikuspénz-token eszköztartalékát elkülönítik más ilyen tokenek eszköztartalékától, az egyes tokenekhez kapcsolódó likviditáskezelési politikát és eljárásokat is külön-külön kell meghatározni.

([1]) HL L 150., 2023.6.9., 40. o., ELI: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?uri=CELEX:32023R1114.

(5) Annak biztosítása érdekében, hogy a tartalékeszközök olyan reziliens likviditási profillal rendelkezzenek, amely lehetővé teszi az eszközalapú tokenek vagy elektronikuspénz-tokenek kibocsátói számára, hogy likviditási stresszhelyzet esetén is folytathassák rendes működésüket, a likviditáskezelési politikának tartalmaznia kell a fedezett kockázatok részletes leírását, az azonosított paramétereket és a likviditási stresszforgatókönyvek tesztelése céljából történő kalibrálásukat. Ezen, minden egyes likviditási stressziteszt esetében frissítendő információk felülvizsgálata várhatóan lehetővé teszi a felügyeletek számára, hogy szükség esetén a kibocsátók likviditási követelményeinek megerősítésére irányuló megfelelő intézkedésekről döntsenek.

(6) Ez a rendelet az Európai Értékpapír-piaci Hatósággal szoros együttműködésben kidolgozott, az Európai Bankhatóság által a Bizottságnak benyújtott szabályozástechnikai standardtervezeteken alapul.

(7) Az Európai Bankhatóság nyilvános konzultációkat folytatott az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetekről, elemezte az ezzel összefüggésben felmerülő lehetséges költségeket és hasznokat, és kikérte az 1093/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 37. cikkének (1) bekezdése alapján létrehozott Banki Érdekképviseleti Csoport tanácsát ([2]),

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

Tevékenységi kör

Ez a rendelet az eszközalapú tokenek és az elektronikuspénz-tokenek alábbi kibocsátóira alkalmazandó:

a) jelentős eszközalapú tokenek kibocsátói;

b) jelentős elektronikuspénz-tokeneket kibocsátó elektronikuspénz-kibocsátó intézmények;

c) nem jelentős eszközalapú tokenek kibocsátói, amennyiben azt illetékes hatóság az (EU) 2023/1114 rendelet 35. cikkének (4) bekezdése alapján előírja;

d) nem jelentős elektronikuspénz-tokeneket kibocsátó elektronikuspénz-kibocsátó intézmények, amennyiben azt illetékes hatóság az (EU) 2023/1114 rendelet 58. cikkének (2) bekezdése alapján előírja.

2. cikk

A likviditási kockázat azonosítására, mérésére és kezelésére szolgáló politikák és eljárások

(1) A likviditáskezelési politikáknak és eljárásoknak megbízható stratégiákat és folyamatokat kell tartalmazniuk a likviditási kockázat azonosítására, mérésére, kezelésére, nyomon követésére és belső jelentésére vonatkozóan, a kockázatot megfelelően tükröző időhorizonton.

(2) A likviditáskezelési politikáknak és eljárásoknak biztosítaniuk kell, hogy megfelelő szintű tartalékeszközök álljanak rendelkezésre az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek tulajdonosai által bármikor – akár stresszforgatókönyvek esetén is – benyújtott visszaváltási kérelmek teljesítéséhez.

(3) A likviditáskezelési politikáknak és eljárásoknak arányosnak kell lenniük az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak összetettségével, kockázati profiljával és tevékenységi körével.

A likviditáskezelési politikákat és eljárásokat az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak vezető testületei hagyják jóvá, és minden egyes eszközalapú token vagy elektronikuspénz-token esetében meghatározzák a kockázattűrési szinteket.

A likviditáskezelési politikáknak és eljárásoknak tükrözniük kell az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak jelenlegi és várható likviditási kockázatait.

([2]) Az Európai Parlament és a Tanács 1093/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Bankhatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/78/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 12. o., ELI: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?uri=CELEX:32010R1093).

Az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak folyamatosan nyomon kell követniük ezeket a kockázatokat. A nyomon követésnek a következőkre kell kiterjednie:

a) a hitelintézeteknél elhelyezett betétek, a magas likviditású pénzügyi eszközök és bármely más tartalékeszköz azonosítása;

b) a tartalékeszközök piaci értékének meghatározására szolgáló kritériumok meghatározása;

c) a koncentrációs kockázatnak, a hitelképességnek és a likviditási stabilitásnak, valamint az ilyen kockázatok határértékének és időhorizontjainak, továbbá a pénznemek konzisztenciájának az értékelése;

d) az eszköztartalék értékének a referenciaeszközökhöz viszonyított stabilitását biztosító technikák.

(4) Az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak szabályokat kell kialakítaniuk a napon belüli likviditási kockázat hatékony és eredményes kezelésére. Ezeknek a szabályozásoknak a következőkre kell kiterjedniük:

a) a várható napon belüli likviditási szükségletek és források azonosítása;

b) az eszközalapú token vagy az elektronikuspénz-token kibocsátójának profiljával, valamint az esetleges és a várható piaci helyzettel összhangban álló folyamatok és eljárások kialakítása.

(5) Az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak figyelemmel kell kísérniük tartalékeszközeiket annak biztosítása érdekében, hogy azok mindenkor rendelkezésre álljanak az ilyen tokenek referenciaeszközei értékének fedezésére, többek között vészhelyzetekben is, és értékelniük kell a túlfedezet megfelelőségét, különösen akkor, ha a tokenek referenciaeszközei rendkívül volatilisek, vagy nem képezik az eszköztartalék részét.

(6) Az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak rendszeresen nyomon kell követniük a tartalékeszközöknek az (EU) 2023/1114 rendelet 37. cikkében említett letétkezelőinek kijelölését, a letétkezelési szabályzatokat és a kapcsolódó szerződéses megállapodásokat.

(7) Az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak egyedi intézkedéseket kell bevezetniük, és belső határértékeket kell megállapítaniuk annak elkerülése érdekében, hogy az eszköztartalékok egy letétkezelőnél koncentrálódjanak.

(8) Az olyan eszközalapú tokenek kibocsátóinak, amelyek referenciaeszközei között legalább egy olyan eszköz szerepel, amely nem hivatalos pénznem, folyamatokat és eljárásokat kell kialakítaniuk az olyan esetekből eredő kockázatok kezelésére, amikor az eszköztartalékot nem a referenciaeszközök alkotják, beleértve a származtatott eszközök vagy a referenciaeszközökhöz kötött eszközök használatából eredő kockázatok kezelésére vonatkozó szabályokat is.

3. cikk

Vészhelyzeti politika és a likviditási kockázatot mérséklő eszközök

(1) A likviditáskezelési politikák és eljárások részeként az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak korai figyelmeztető jelzéseket kell kidolgozniuk és megfelelően kalibrálniuk. E jelzéseknek a következőkre vonatkozó figyelmeztetéseket kell tartalmazniuk:

a) az eszköztartalék piaci értéke és a tokenek referenciaeszközeinek piaci értéke közötti maximális eltérés;

b) a tokenek piaci értéke és a tokenek referenciaeszközeinek piaci értéke közötti maximális eltérés.

(2) Az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak különböző, a likviditási kockázatot mérséklő eszközökkel kell rendelkezniük, és rendszeresen felül kell vizsgálniuk azokat, ideértve a diverzifikált finanszírozási forrásokhoz való megfelelő hozzáférést, hogy rendes forgatókönyv és stresszforgatókönyv esetén is reagálni tudjanak bármely korai figyelmeztető jelzésre.

(3) Az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak a rendszeres stressztesztek eredményének figyelembevétele érdekében ki kell igazítaniuk stratégiáikat, korai figyelmeztető jelzéseiket, belső szabályzataikat és a likviditási kockázatra vonatkozó határértékeiket, és hatékony likviditási vészhelyzeti terveket kell kidolgozniuk.

(4) Az (1), (2) és (3) bekezdés alkalmazásakor az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak a következő eljárási dokumentációt kell vezetniük:

a) a likviditási vészhelyzeti terv kidolgozásával, jóváhagyásával, nyomon követésével, végrehajtásával és naprakészen tartásával kapcsolatos felelősségi körök leírása;

b) a vészhelyzetekben fellépő likviditáshiány kezelésére szolgáló stratégiák leírása;

c) a piaci viszonyok nyomon követésére szolgáló eszközök leírása, amely magában foglalja a 2. cikkben említett, a likviditási kockázat azonosítására, mérésére és kezelésére vonatkozó eljárásokban meghatározott belső határértékeket, és amely lehetővé teszi az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátói számára, hogy időben megállapítsák, indokolt-e az eszkaláció vagy az intézkedések végrehajtása vagy mindkettő.

4. cikk

A likviditáskezelési politika és eljárások elkülönítése

(1) Az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak a 2. és 3. cikkben meghatározott követelményeket minden egyes eszközalapú tokenre vagy elektronikuspénz-tokenre külön-külön kell alkalmazniuk. A likviditási kockázat azonosítására, mérésére, kezelésére és jelentésére szolgáló eljárásokat, a vészhelyzeti szabályzatokat és a likviditási kockázatot mérséklő eszközöket, a kockázati határértékeket, az e cikkben említett likviditáskezelési eszközöket és stratégiákat tartalmilag és formailag a különböző eszközalapú tokenek vagy elektronikuspénz-tokenek különböző referenciaeszközeinek és a vonatkozó elkülönített eszköztartalékkal való korrelációjuknak a figyelembevételével kell kialakítani.

(2) Az e rendeletben meghatározott likviditáskezelési politikának és eljárásoknak tartalmilag és formailag el kell különülniük a kibocsátónak az eszközalapú tokenek vagy elektronikuspénz-tokenek kibocsátásától eltérő tevékenységeihez kapcsolódó likviditási politikától és eljárásoktól.

5. cikk

A likviditási stresszforgatókönyvek tesztelésének folyamata és eljárásai

(1) Az eszközalapú tokenek vagy az elektronikuspénz-tokenek kibocsátóinak likviditáskezelési politikájukba be kell építeniük a likviditási stresszforgatókönyvek tesztelésére szolgáló folyamatot és eljárásokat, valamint az egyes stressztesztekre vonatkozó alábbi információkat:

a) a likviditási stresszteszt által lefedett kockázatok;

b) a figyelembe vett paraméterek, stresszhelyzeti kalibrálásuk, valamint a likviditási stresszteszt során alkalmazott stresszforgatókönyvek és időhorizontok;

c) a b) pontban említett paraméterek kalibrálása során a kibocsátó által figyelembe vett múltbeli adatok és feltételezések, beleértve a szakértői véleményeket is;

d) a likviditási stresszteszt eredménye és a meghozott korrekciós intézkedések.

(2) A likviditási stressztesztnek tartalmaznia kell egy fordított stressztesztet is, amely felméri az egyes eszköztartalékokra vonatkozó likviditási profil rezilienciájának határát.

6. cikk

Hatálybalépés

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, 2025. június 27-én.

a Bizottság részéről
az elnök
Ursula VON DER LEYEN