Publicatieblad
van de Europese Unie

NL
L-serie

2025/1264

3.10.2025

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2025/1264 VAN DE COMMISSIE

van 27 juni 2025

tot aanvulling van Verordening (EU) 2023/1114 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen ter bepaling van de minimuminhoud van het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer voor bepaalde uitgevers van activagerelateerde tokens en e-moneytokens

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) 2023/1114 van het Europees Parlement en de Raad van 31 mei 2023 betreffende cryptoactivamarkten, en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 1095/2010 en Richtlijnen 2013/36/EU en (EU) 2019/1937 ([1]), en met name artikel 45, lid 7, vierde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Overeenkomstig artikel 35, lid 4, en artikel 58 van Verordening (EU) 2023/1114 zijn de vereisten van artikel 45, lid 3, van die verordening niet alleen van toepassing op uitgevers van significante activagerelateerde tokens, maar ook op instellingen voor elektronisch geld die significante e-moneytokens uitgeven en, wanneer hun bevoegde autoriteiten dat eisen, op uitgevers van activagerelateerde tokens die niet significant zijn, en op instellingen voor elektronisch geld die e-moneytokens uitgeven die niet significant zijn.

(2) Overeenkomstig Verordening (EU) 2023/1114 moet de Commissie voor het beheer van het liquiditeitsrisico van uitgevers van activagerelateerde tokens en e-moneytokens de minimuminhoud bepalen van het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer die moeten garanderen dat met de waarde van de activareserve aan terugbetalingsverzoeken van houders van dergelijke tokens in normale scenario's en in stressscenario's kan worden voldaan terwijl de normale bedrijfscontinuïteit verzekerd blijft. Om aan terugbetalingsverzoeken te kunnen voldoen, moeten uitgevers van activagerelateerde tokens en e-moneytokens bijzondere aandacht besteden aan de volatiliteit van de gerelateerde activa ten opzichte van de activareserve en moeten zij nadien een analyse maken van de vereiste overcollateralisatie. Om tegenpartijrisico te mitigeren, moeten uitgevers van activagerelateerde tokens en e-moneytokens concentratierisico van de bewaarnemers van de activareserve vermijden.

(3) Uitgevers van activagerelateerde tokens en e-moneytokens moeten een liquiditeitsnoodplan opstellen met vroegtijdige waarschuwingssignalen en instrumenten voor het mitigeren van liquiditeitsrisico. Met name moeten uitgevers van activagerelateerde tokens en e-moneytokens als een vroegtijdig waarschuwingssignaal de volatiliteit monitoren van gerelateerde activa ten opzichte van de activareserve en de evolutie van verschillen tussen de marktwaarde van de tokens en de marktwaarde van de gerelateerde activa, om te anticiperen op potentiële materiële terugbetalingsverzoeken, met name in het licht van een mogelijke onderschatting van de marktwaarde van tokens op de markt. Aangezien een overschatting van de marktwaarde van een token een prikkel kan creëren om dit token te verkopen, moet de aandacht van uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens gaan naar transactievolumes en koersen om klaar te staan om bij een ongunstige evolutie op de markt van de tokens te reageren.

(4) Aangezien een activareserve voor een activagerelateerd token of e-moneytoken gescheiden is van een activareserve van andere dergelijke tokens, moeten ook het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer voor elk van hen apart worden bepaald.

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

(5) Om ervoor te zorgen dat reserveactiva een veerkrachtig liquiditeitsprofiel hebben waardoor uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens normaal kunnen blijven opereren — ook in scenario's van liquiditeitsstress —, moet in het beleid voor liquiditeitsbeheer een nadere beschrijving worden opgenomen van de bestreken risico's, de geïdentificeerde parameters en de kalibratie ervan ten behoeve van testscenario's voor liquiditeitsstress. De evaluatie van die informatie, die voor iedere liquiditeitsstresstestexercitie moet worden geactualiseerd, zou toezichthouders in staat moeten stellen beslissingen te nemen over passende maatregelen om zo nodig de liquiditeitsvereisten van de uitgevers aan te scherpen.

(6) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de EBA, in nauwe samenwerking met de Europese Autoriteit voor effecten en markten, heeft opgesteld en bij de Commissie ingediend.

(7) De EBA heeft open publieke consultaties gehouden over het ontwerp van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de mogelijke kosten en baten ervan geanalyseerd en heeft het advies ingewonnen van de overeenkomstig artikel 37, lid 1, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([2]) opgerichte Stakeholdersgroep bankwezen,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Toepassingsgebied

Deze verordening is van toepassing op de volgende uitgevers van activagerelateerde tokens en e-moneytokens:

a) uitgevers van significante activagerelateerde tokens;

b) instellingen voor elektronisch geld die significante e-moneytokens uitgeven;

c) uitgevers van activagerelateerde tokens die niet significant zijn, wanneer op grond van artikel 35, lid 4, van Verordening (EU) 2023/1114 door een bevoegde autoriteit verlangd;

d) instellingen voor elektronisch geld die niet-significante e-moneytokens uitgeven, wanneer op grond van artikel 58, lid 2, van Verordening (EU) 2023/1114 door een bevoegde autoriteit verlangd.

Artikel 2

Beleidslijnen en procedures voor het in kaart brengen, meten en beheren van liquiditeitsrisico

1. Het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer bevatten robuuste strategieën en processen voor het in kaart brengen, meten, beheren, monitoren en intern rapporteren van liquiditeitsrisico over een reeks tijdshorizonten die dat risico adequaat weergeven.

2. Het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer zorgen ervoor dat adequate niveaus van reserveactiva worden aangehouden om te allen tijde — ook in stressscenario's — aan terugbetalingsverzoeken van houders van activagerelateerde tokens of e-moneytokens te voldoen.

3. Het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer zijn evenredig aan complexiteit, risicoprofiel en reikwijdte van de activiteiten van de uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens.

De leidinggevende organen van de uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens keuren de beleidslijnen en de procedures in verband met liquiditeitsrisico goed en bepalen voor elk activagerelateerd token of e-moneytoken risicotolerantieniveaus.

Het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer weerspiegelen de actuele en verwachte liquiditeitsrisico's van uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens.

([2]) Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/78/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj).

De uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens monitoren die risico's op doorlopende basis. Die monitoring omvat de volgende elementen:

a) identificatie van deposito's bij kredietinstellingen, van de zeer liquide financiële instrumenten en van alle andere reserveactiva;

b) het vaststellen van de criteria om de marktwaarde van reserveactiva te bepalen;

c) de beoordeling van concentratierisico, kredietwaardigheid en soliditeit van de liquiditeitspositie, alsmede de limieten en tijdshorizonten van dergelijke risico's, en de consistentie van de valuta;

d) de technieken om de stabiliteit van de waarde van de activareserve ten aanzien van de gerelateerde activa te verzekeren.

4. Uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens zetten regelingen op voor het solide beheer van het intraday liquiditeitsrisico. Die regelingen omvatten de volgende elementen:

a) de identificatie van de verwachte intraday liquiditeitsbehoeften en liquide middelen;

b) het opzetten van processen en procedures die stroken met het profiel van de uitgever van het activagerelateerde token of e-moneytoken en de latente en verwachte marktsituatie.

5. Uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens monitoren hun reserveactiva zodat deze beschikbaar zijn om te allen tijde — ook in noodsituaties — de waarde te dekken van de activa waaraan die tokens gerelateerd zijn, en zij beoordelen het passende karakter van de overcollateralisatie, met name wanneer de activa waaraan de tokens gerelateerd zijn, zeer volatiel zijn of geen deel uitmaken van de activareserve.

6. Uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens monitoren op regelmatige basis de aanstelling van bewaarnemers van reserveactiva als bedoeld in artikel 37 van Verordening (EU) 2023/1114, het bewaringsbeleid en de betrokken contractuele regelingen.

7. Uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens beschikken over specifieke maatregelen en hebben interne limieten bepaald om concentratie van de activareserve bij een bewaarnemer te vermijden.

8. Uitgevers van activagerelateerde tokens die zijn gerelateerd aan ten minste één actief dat geen officiële valuta is, zetten processen en procedures op om risico's tegen te gaan die voortvloeien uit situaties waarin de activareserve niet is samengesteld uit de gerelateerde activa, met inbegrip van regelingen voor het beheren van risico's die voortvloeien uit het gebruik van derivaten of instrumenten die de gerelateerde activa tracken.

Artikel 3

Beleid voor noodsituaties en instrumenten om liquiditeitsrisico te mitigeren

1. Als onderdeel van het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer ontwikkelen uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens vroegtijdige waarschuwingssignalen en kalibreren zij deze op passende wijze. Die signalen omvatten de volgende waarschuwingen:

a) voor maximale afwijkingen tussen de marktwaarde van de activareserve en de marktwaarde van de activa waaraan de tokens gerelateerd zijn;

b) voor maximale afwijkingen tussen de marktwaarde van de tokens en de marktwaarde van de activa waaraan de tokens gerelateerd zijn.

2. Uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens beschikken over, en evalueren regelmatig, verschillende instrumenten om liquiditeitsrisico te mitigeren, met inbegrip van adequate toegang tot gediversifieerde fundingbronnen, om in normale scenario's en in stressscenario's op vroegtijdige waarschuwingssignalen te reageren.

3. Uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens stellen hun strategieën, vroegtijdige waarschuwingssignalen, intern beleid en interne limieten voor liquiditeitsrisico bij, en ontwikkelen doeltreffende noodplannen voor liquiditeit om rekening te houden met de uitkomsten van regelmatige stresstests.

4. Bij de toepassing van de leden 1, 2 en 3 houden uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens de volgende beleidsdocumentatie bij:

a) een beschrijving van de lijnen van verantwoordelijkheid voor het uitwerken, goedkeuren, monitoren, uitvoeren en actueel houden van het noodplan voor liquiditeit;

b) een beschrijving van de strategieën om met liquiditeitstekorten in noodsituaties om te gaan;

c) een beschrijving van instrumenten, met inbegrip van de interne limieten uit de procedures voor het in kaart brengen, meten en beheren van liquiditeitsrisico als bedoeld in lid 2, voor het monitoren van de marktsituatie, zodat uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens tijdig kunnen bepalen of opschaling of uitvoering van maatregelen, of beide, raadzaam is.

Artikel 4

Scheiding van het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer

1. Uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens passen de vereisten van de artikelen 2 en 3 voor elk activagerelateerd token of e-moneytoken afzonderlijk toe. De procedures voor het in kaart brengen, meten, beheren en rapporteren van liquiditeitsrisico, het beleid voor noodsituaties en instrumenten om liquiditeitsrisico te mitigeren, de risicolimieten, de liquiditeitsbeheersinstrumenten en -strategieën waarvan in die artikelen sprake, wordt — qua inhoud en vorm — vastgesteld rekening houdende met de verschillende activa waaraan de verschillende activagerelateerde tokens of e-moneytokens gerelateerd zijn, en hun correlatie met de betrokken afgescheiden activareserve.

2. Het beleid en de procedures inzake liquiditeitsbeheer bedoeld in deze verordening, zijn — qua vorm en inhoud — gescheiden van liquiditeitsbeleid en -procedures betreffende activiteiten van de uitgever niet zijnde die in verband met zijn uitgifte van activagerelateerde tokens of e-moneytokens.

Artikel 5

Processen en procedures voor het testen van scenario's van liquiditeitsstress

1. Uitgevers van activagerelateerde tokens of e-moneytokens nemen in hun beleid inzake liquiditeitsbeheer de processen en procedures op om scenario's van liquiditeitsstress te testen, alsmede de volgende informatie over elke stresstest:

a) risico's die bij de liquiditeitsstresstests aan bod komen;

b) in aanmerking genomen parameters, de kalibratie ervan in stresssituaties, en de stressscenario's en tijdshorizonten die bij liquiditeitsstresstests worden gehanteerd;

c) historische data en aannames, met inbegrip van professionele oordeelsvorming, die de uitgever heeft meegenomen bij de kalibratie van de in punt b) bedoelde parameters;

d) de uitkomst van de liquiditeitsstresstests en eventueel genomen remediërende maatregelen.

2. Onderdeel van liquiditeitsstresstests is een reverse stresstest om de beperkingen van de weerbaarheid van het liquiditeitsprofiel van elke activareserve te beoordelen.

Artikel 6

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 27 juni 2025.

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN