REGULAMENTUL DELEGAT (UE) 2025/1264 AL COMISIEI

din 27 iunie 2025

de completare a Regulamentului (UE) 2023/1114 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează conținuturile minime ale politicii și procedurilor de gestionare a lichidității pentru anumiți emitenți de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (UE) 2023/1114 al Parlamentului European și al Consiliului din 31 mai 2023 privind piețele criptoactivelor și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 1095/2010 și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/1937 ([1]), în special articolul 45 alineatul (7) al patrulea paragraf,

întrucât:

(1) În temeiul articolului 35 alineatul (4) și al articolului 58 din Regulamentul (UE) 2023/1114, cerințele prevăzute la articolul 45 alineatul (3) din regulamentul respectiv se aplică nu doar emitenților de tokenuri semnificative raportate la active, ci și instituțiilor emitente de monedă electronică care emit tokenuri semnificative de monedă electronică și, în cazul în care autoritățile lor competente impun acest lucru, emitenților de tokenuri raportate la active care nu sunt semnificative și instituțiilor emitente de monedă electronică care emit tokenuri de monedă electronică ce nu sunt semnificative.

(2) În conformitate cu Regulamentul (UE) 2023/1114, Comisia trebuie să precizeze conținuturile minime ale politicii de gestionare a lichidităților și ale procedurilor de gestionare a riscului de lichiditate ale emitenților de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică, asigurându-se că valoarea rezervei de active poate satisface cererile de răscumpărare din partea deținătorilor de astfel de tokenuri în scenarii normale și de criză, în așa fel încât să se asigure continuitatea normală a activității. Pentru a răspunde cererilor de răscumpărare, emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică ar trebui să acorde o atenție deosebită volatilității activelor la care se raportează în legătură cu rezerva de active și ar trebui să efectueze o analiză ulterioară a supragarantării necesare. Pentru a atenua orice risc de contraparte, emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică ar trebui să evite riscurile de concentrare a custozilor rezervei de active.

(3) Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică ar trebui să stabilească un plan pentru situații neprevăzute în materie de lichiditate cu semnale de alertă timpurie și instrumente de atenuare a riscului de lichiditate. În special, emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică ar trebui să monitorizeze, ca semnal de alertă timpurie, volatilitatea activelor raportate la rezerva de active și evoluția oricărui decalaj dintre valoarea de piață a tokenurilor și valoarea de piață a activelor la care se raportează, pentru a anticipa eventualele cereri de răscumpărare materială, în special având în vedere orice posibilă subestimare a valorii de piață a tokenurilor de pe piață. Întrucât o supraestimare a valorii de piață a unui token ar putea crea un stimulent pentru a-l vinde, emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică ar trebui să acorde atenție volumelor și prețurilor tranzacțiilor pentru a fi pregătiți să reacționeze la orice evoluție negativă de pe piața tokenurilor.

(4) Întrucât o rezervă de active pentru un token raportat la active sau pentru un token de monedă electronică este separată de o rezervă de active din alte astfel de tokenuri, politica și procedurile de gestionare a lichidității asociate fiecăreia dintre acestea ar trebui, de asemenea, să fie stabilite separat.

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

(5) Pentru a se asigura că activele de rezervă au un profil de lichiditate rezilient care să le permită emitenților de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică să continue să funcționeze în mod normal și în scenarii de criză de lichiditate, în politica de gestionare a lichidității ar trebui inclusă o descriere detaliată a riscurilor acoperite, a parametrilor identificați și a calibrării acestora în scopul testării scenariilor de criză de lichiditate. Se preconizează că revizuirea acestor informații, care ar trebui actualizată pentru fiecare exercițiu de simulare de criză de lichiditate, va permite autorităților de supraveghere să decidă cu privire la măsurile adecvate de consolidare a cerințelor de lichiditate ale emitenților, dacă este necesar.

(6) Prezentul regulament are la bază proiectele de standarde tehnice de reglementare elaborate în cooperare strânsă cu Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, prezentate Comisiei de Autoritatea Bancară Europeană.

(7) Autoritatea Bancară Europeană a organizat consultări publice deschise cu privire la proiectul de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat eventualele costuri și beneficii aferente și a solicitat opinia Grupului părților interesate din domeniul bancar instituit în conformitate cu articolul 37 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 al Parlamentului European și al Consiliului ([2]),

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Domeniul de aplicare

Prezentul regulament se aplică următorilor emitenți de tokenuri raportate la active și de tokenuri de monedă electronică:

(a) emitenții de tokenuri semnificative raportate la active;

(b) instituțiile emitente de monedă electronică care emit tokenuri de monedă electronică semnificative;

(c) emitenții de tokenuri raportate la active care nu sunt semnificative, în cazul în care autoritatea competentă impune acest lucru în temeiul articolului 35 alineatul (4) din Regulamentul (UE) 2023/1114;

(d) instituțiile emitente de monedă electronică care emit tokenuri de monedă electronică ce nu sunt semnificative, în cazul în care o autoritate competentă impune acest lucru în temeiul articolului 58 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2023/1114.

Articolul 2

Politici și proceduri de identificare, măsurare și gestionare a riscului de lichiditate

(1) Politicile și procedurile de gestionare a lichidității includ strategii și procese solide pentru identificarea, măsurarea, gestionarea, monitorizarea și raportarea internă a riscului de lichiditate pe o serie de orizonturi de timp care reflectă în mod adecvat riscul respectiv.

(2) Politicile și procedurile de gestionare a lichidității asigură menținerea unor niveluri adecvate de active de rezervă pentru a răspunde cererilor de răscumpărare din partea deținătorilor de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică, în orice moment, inclusiv în scenarii de criză.

(3) Politicile și procedurile de gestionare a lichidității trebuie să fie proporționale cu complexitatea, profilul de risc și domeniul de activitate al emitenților de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică.

Organele de conducere ale emitenților de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică aprobă politicile și procedurile de gestionare a lichidității și stabilesc niveluri de toleranță la risc pentru fiecare token raportat la active sau token de monedă electronică.

Politicile și procedurile de gestionare a lichidității reflectă riscurile de lichiditate curente și preconizate ale emitenților de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică.

([2]) Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/78/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj).

Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică monitorizează riscurile respective în permanență. Această monitorizare include următoarele:

(a) identificarea depozitelor la instituții de credit, a instrumentelor financiare foarte lichide și a oricăror alte active de rezervă;

(b) stabilirea criteriilor de determinare a valorii de piață a activelor de rezervă;

(c) evaluarea riscului de concentrare, a bonității și a solidității lichidității, precum și limitele și orizonturile de timp ale acestor riscuri și coerența monedelor;

(d) tehnicile de asigurare a stabilității valorii rezervei de active în ceea ce privește activele de referință.

(4) Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică instituie mecanisme pentru buna gestionare a riscului de lichiditate pe parcursul zilei. Aceste mecanisme includ următoarele:

(a) identificarea nevoilor și a resurselor de lichiditate pe parcursul zilei preconizate;

(b) instituirea unor procese și proceduri coerente cu profilul emitentului tokenului raportat la active sau al tokenului de monedă electronică și cu situația contingentă și preconizată a pieței.

(5) Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică își monitorizează activele de rezervă pentru a se asigura că acestea sunt disponibile pentru a acoperi valoarea activelor la care se raportează aceste tokenuri în orice moment, inclusiv în situații de urgență, și evaluează caracterul adecvat al supragarantării, în special în cazul în care activele la care se raportează tokenurile sunt foarte volatile sau nu fac parte din rezerva de active.

(6) Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică monitorizează în mod regulat numirea custozilor activelor de rezervă, astfel cum se menționează la articolul 37 din Regulamentul (UE) 2023/1114, politicile de custodie și acordurile contractuale aferente.

(7) Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică dispun de măsuri specifice și stabilesc limite interne pentru a evita concentrarea rezervei de active de către un custode.

(8) Emitenții de tokenuri raportate la active care se raportează la cel puțin un activ care nu este monedă oficială instituie procese și proceduri pentru a aborda riscurile care decurg din cazurile în care rezerva de active nu este compusă din activele la care se face raportarea, inclusiv mecanisme de gestionare a riscurilor care decurg din utilizarea instrumentelor derivate sau a instrumentelor care urmăresc activele la care se face raportarea.

Articolul 3

Politica pentru situații neprevăzute și instrumentele de atenuare a riscului de lichiditate

(1) În cadrul politicilor și al procedurilor de gestionare a lichidității, emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică elaborează și calibrează în mod corespunzător semnalele de alertă timpurie. Aceste semnale includ următoarele alerte:

(a) pentru abaterile maxime dintre valoarea de piață a rezervei de active și valoarea de piață a activelor la care se raportează tokenurile;

(b) pentru abaterile maxime dintre valoarea de piață a tokenurilor și valoarea de piață a activelor la care se raportează tokenurile.

(2) Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică instituie și revizuiesc periodic diferite instrumente de atenuare a riscului de lichiditate, inclusiv accesul adecvat la surse de finanțare diversificate, pentru a reacționa la orice semnal de alertă timpurie, în scenarii normale și de criză.

(3) Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică își adaptează strategiile, semnalele de alertă timpurie, politicile interne și limitele privind riscul de lichiditate și elaborează planuri eficace pentru situații neprevăzute în materie de lichiditate pentru a ține seama de rezultatul simulărilor de criză periodice.

(4) Atunci când aplică alineatele (1), (2) și (3), emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică păstrează următoarele documente de politică:

(a) o descriere a împărțirii responsabilităților pentru conceperea, aprobarea, monitorizarea, executarea și menținerea la zi a planului pentru situații neprevăzute în materie de lichiditate;

(b) o descriere a strategiilor de abordare a deficitelor de lichiditate în situații de urgență;

(c) o descriere a instrumentelor, care cuprinde limitele interne prevăzute în procedurile de identificare, măsurare și gestionare a riscului de lichiditate menționate la articolul 2, pentru a monitoriza condițiile de piață care permit emitenților de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică să stabilească, în timp util, dacă fie escaladarea, fie executarea măsurilor, fie ambele sunt justificate.

Articolul 4

Separarea politicii și a procedurilor de gestionare a lichidităților

(1) Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică aplică cerințele prevăzute la articolele 2 și 3 separat pentru fiecare token raportat la active sau token de monedă electronică. Procedurile de identificare, măsurare, gestionare și raportare a riscului de lichiditate, politicile pentru situații neprevăzute și instrumentele de atenuare a riscului de lichiditate, limitele de risc, instrumentele și strategiile de gestionare a lichidității menționate la articolele respective se stabilesc, ca formă și conținut, ținând seama de diferitele active la care se raportează diferitele tokenuri raportate la active sau tokenuri semnificative de monedă electronică și de corelarea acestora cu rezerva separată de active relevantă.

(2) Politica și procedurile de gestionare a lichidității precizate în prezentul regulament sunt separate, din punctul de vedere al conținutului și al formei, de politica și procedurile în materie de lichiditate referitoare la alte activități ale emitentului decât cele legate de emiterea de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică.

Articolul 5

Procesul și procedurile de testare a scenariilor de criză de lichiditate

(1) Emitenții de tokenuri raportate la active sau de tokenuri de monedă electronică includ în politica lor de gestionare a lichidității procesul și procedurile de testare a scenariilor de criză de lichiditate, precum și următoarele informații privind fiecare simulare de criză:

(a) riscurile acoperite de simulările de criză de lichiditate;

(b) parametrii avuți în vedere, calibrarea lor în condiții de criză și scenariile de criză, precum și orizonturile de timp utilizate în simulările de criză de lichiditate;

(c) date istorice și ipoteze, inclusiv orice expertiză, luate în considerare de emitent la calibrarea parametrilor menționați la litera (b);

(d) rezultatul simulării de criză de lichiditate și toate măsurile corective luate.

(2) Simulările de criză de lichiditate includ un element de simulare de criză inversă pentru a evalua limita de reziliență a profilului de lichiditate al fiecărei rezerve de active.

Articolul 6

Intrare în vigoare

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 27 iunie 2025.

Pentru Comisie
Președinta
Ursula VON DER LEYEN