Uradni list
Evropske unije

SL
Serija L

2025/1264

3.10.2025

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2025/1264

z dne 27. junija 2025

o dopolnitvi Uredbe (EU) 2023/1114 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev minimalne vsebine politike in postopkov za upravljanje likvidnosti za določene izdajatelje žetonov, vezanih na sredstva, in e-denarnih žetonov

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) 2023/1114 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 31. maja 2023 o trgih kriptosredstev in spremembi uredb (EU) št. 1093/2010 in (EU) št. 1095/2010 ter direktiv 2013/36/EU in (EU) 2019/1937 ([1]) ter zlasti člena 45(7), četrti pododstavek, Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

(1) V skladu s členom 35(4) in členom 58 Uredbe (EU) 2023/1114 se zahteve iz člena 45(3) navedene uredbe ne uporabljajo le za izdajatelje pomembnih žetonov, vezanih na sredstva, ampak tudi za institucije za izdajo elektronskega denarja, ki izdajajo pomembne e-denarne žetone, in, kadar to zahtevajo njihovi pristojni organi, za izdajatelje žetonov, vezanih na sredstva, ki niso pomembni, in za institucije za izdajo elektronskega denarja, ki izdajajo e-denarne žetone, ki niso pomembni.

(2) Komisija mora v skladu z Uredbo (EU) 2023/1114 določiti minimalno vsebino politike za upravljanje likvidnosti in postopke za obvladovanje likvidnostnega tveganja izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov, s čimer zagotovi, da lahko vrednost rezerve sredstev izpolni vse zahteve imetnikov takih žetonov za unovčenje v običajnih in stresnih scenarijih, kar zagotavlja normalno neprekinjeno poslovanje. Da bi izpolnili zahteve za unovčenje, bi morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov posebno pozornost nameniti nestanovitnosti sredstev, na katera so vezani žetoni, glede na rezervo sredstev, in nato opraviti analizo potrebnega presežnega zavarovanja s premoženjem. Za zmanjšanje tveganja nasprotne stranke bi se morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov izogibati tveganjem koncentracije skrbnikov rezerve sredstev.

(3) Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov bi morali pripraviti krizni načrt za likvidnost z zgodnjimi opozorilnimi signali in orodji za zmanjševanje likvidnostnega tveganja. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov bi morali kot zgodnji opozorilni signal zlasti spremljati nestanovitnost sredstev, na katera so vezani žetoni, glede na rezervo sredstev, in gibanje vrzeli med tržno vrednostjo žetonov in tržno vrednostjo sredstev, na katera so vezani, da bi lahko predvideli morebitne znatne zahteve za unovčenje, zlasti z vidika morebitne podcenitve tržne vrednosti žetonov na trgu. Glede na to, da bi precenitev tržne vrednosti žetona lahko spodbudila njegovo prodajo, bi morali biti izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov pozorni na obseg poslov in cene, da bi se lahko odzvali na kakršna koli neugodna gibanja na trgu žetonov.

(4) Ker je rezerva sredstev za en žeton, vezan na sredstva, ali e-denarni žeton ločena od rezerve sredstev za druge take žetone, bi bilo treba ločeno opredeliti tudi politiko in postopke za upravljanje likvidnosti, povezane z vsakim od njih.

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

(5) Za zagotovitev, da imajo rezervna sredstva odporen profil likvidnosti, ki izdajateljem pomembnih žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov omogoča, da še naprej normalno poslujejo tudi v scenarijih likvidnostnega stresa, bi bilo treba v politiko za upravljanje likvidnosti vključiti podroben opis zajetih tveganj, opredeljenih parametrov in njihovega umerjanja za namene testiranja scenarijev likvidnostnega stresa. Pričakuje se, da bo pregled teh informacij, ki bi ga bilo treba posodobiti za vsak stresni test likvidnosti, nadzornikom omogočil, da se po potrebi odločijo o ustreznih ukrepih za zaostritev likvidnostnih zahtev izdajateljev.

(6) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, pripravljenih v tesnem sodelovanju z Evropskim organom za vrednostne papirje in trge, ki ga je Komisiji predložil Evropski bančni organ.

(7) Evropski bančni organ je opravil odprta javna posvetovanja o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, analiziral morebitne povezane stroške in koristi ter zaprosil za nasvet interesno skupino za bančništvo, ustanovljeno v skladu s členom 37(1) Uredbe (EU) št. 1093/2010 Evropskega parlamenta in Sveta ([2]) –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Področje uporabe

Ta uredba se uporablja za naslednje izdajatelje žetonov, vezanih na sredstva, in e-denarnih žetonov:

(a) izdajatelje pomembnih žetonov, vezanih na sredstva;

(b) institucije za izdajo elektronskega denarja, ki izdajajo pomembne e-denarne žetone;

(c) izdajatelje žetonov, vezanih na sredstva, ki niso pomembni, kadar to zahteva pristojni organ v skladu s členom 35(4) Uredbe (EU) 2023/1114;

(d) institucije za izdajo elektronskega denarja, ki izdajajo e-denarne žetone, ki niso pomembni, kadar to zahteva pristojni organ v skladu s členom 58(2) Uredbe (EU) 2023/1114.

Člen 2

Politike in postopki za ugotavljanje, merjenje in upravljanje likvidnostnega tveganja

1. Politike in postopki za upravljanje likvidnosti vključujejo zanesljive strategije in postopke za ugotavljanje, merjenje, upravljanje in spremljanje likvidnostnega tveganja ter notranje poročanje o njem v nizu obdobij, ki ustrezno odražajo to tveganje.

2. Politike in postopki za upravljanje likvidnosti zagotavljajo, da se ohranijo ustrezne ravni rezervnih sredstev, da se kadar koli, tudi v stresnih scenarijih, izpolnijo vse zahteve imetnikov žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov za unovčenje.

3. Politike in postopki za upravljanje likvidnosti so sorazmerni s kompleksnostjo, profilom tveganja in obsegom delovanja izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov.

Upravljalni organi izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov odobrijo politike in postopke za upravljanje likvidnosti ter določijo stopnje dovoljenega tveganja za vsak žeton, vezan na sredstva, ali e-denarni žeton.

Politike in postopki za upravljanje likvidnosti odražajo sedanja in pričakovana likvidnostna tveganja izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov.

([2]) Uredba (EU) št. 1093/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski bančni organ) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/78/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj).

Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov redno spremljajo ta tveganja. To spremljanje vključuje naslednje:

(a) identifikacijo depozitov pri kreditnih institucijah, visoko likvidnih finančnih instrumentov in katerih koli drugi rezervnih sredstev;

(b) določitev meril za določitev tržne vrednosti rezervnih sredstev;

(c) oceno tveganja koncentracije, kreditne sposobnosti in likvidnostne stabilnosti, pa tudi omejitve in časovne okvire takih tveganj ter valutno usklajenost;

(d) tehnike za zagotavljanje stabilnosti vrednosti rezerve sredstev glede na sredstva, na katera so vezani žetoni.

4. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov vzpostavijo ureditve za dobro upravljanje likvidnostnega tveganja znotraj enega dne. Te ureditve vključujejo naslednje:

(a) opredelitev pričakovanih likvidnostnih potreb in virov likvidnosti znotraj enega dne;

(b) vzpostavitev procesov in postopkov, skladnih s profilom izdajatelja žetona, vezanega na sredstva, ali e-denarnega žetona ter izrednimi in pričakovanimi razmerami na trgu.

5. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov spremljajo svoja rezervna sredstva, da zagotovijo, da so vedno na voljo za kritje vrednosti sredstev, na katera so vezani taki žetoni, tudi v nujnih razmerah, in ocenijo ustreznost presežnega zavarovanja s premoženjem, zlasti kadar so sredstva, na katera so vezani žetoni, zelo nestanovitna ali niso del rezerve sredstev.

6. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov redno spremljajo imenovanje skrbnikov rezervnih sredstev iz člena 37 Uredbe (EU) 2023/1114, politike skrbništva in povezane pogodbene dogovore.

7. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov imajo vzpostavljene posebne ukrepe in določijo notranje omejitve, da se prepreči koncentracija rezerve sredstev s strani skrbnika.

8. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ki so vezani na vsaj eno sredstvo, ki ni uradna valuta, vzpostavijo procese in postopke za obravnavanje tveganj, ki izhajajo iz primerov, ko rezerve sredstev ne sestavljajo sredstva, na katera so vezani žetoni, vključno z ureditvami za obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz uporabe izvedenih instrumentov ali instrumentov za sledenje sredstvom, na katera so vezani žetoni.

Člen 3

Politika za krizne razmere in orodja za zmanjševanje likvidnostnega tveganja

1. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov v okviru politik in postopkov za upravljanje likvidnosti razvijejo in ustrezno prilagodijo zgodnje opozorilne signale. Ti signali vključujejo naslednji opozorili:

(a) za največja dovoljena odstopanja med tržno vrednostjo rezerve sredstev in tržno vrednostjo sredstev, na katera so vezani žetoni;

(b) za največja dovoljena odstopanja med tržno vrednostjo žetonov in tržno vrednostjo sredstev, na katera so vezani žetoni.

2. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov imajo vzpostavljena različna orodja za zmanjševanje likvidnostnega tveganja, vključno z ustreznim dostopom do razpršenih virov financiranja, da se odzovejo na morebitne zgodnje opozorilne signale v običajnih in stresnih scenarijih, in ta orodja redno pregledujejo.

3. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov prilagodijo svoje strategije, zgodnje opozorilne signale, notranje politike in omejitve likvidnostnega tveganja ter pripravijo učinkovite krizne načrte za likvidnost, da se upoštevajo rezultati rednih stresnih testov.

4. Ko izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov uporabljajo odstavke 1, 2 in 3, hranijo naslednjo dokumentacijo politike:

(a) opis linij odgovornosti za oblikovanje, odobritev, spremljanje, izvajanje in posodabljanje kriznega načrta za likvidnost;

(b) opis strategij za obravnavanje likvidnostnih primanjkljajev v nujnih razmerah;

(c) opis orodij, ki zajema notranje omejitve, določene v postopkih za ugotavljanje, merjenje in upravljanje likvidnostnega tveganja iz člena 2, za spremljanje tržnih razmer, ki izdajateljem žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov omogočajo, da pravočasno ugotovijo, ali je upravičen prenos na višjo raven ali izvedba ukrepov ali oboje.

Člen 4

Ločevanje politike in postopkov za upravljanje likvidnosti

1. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov zahteve iz členov 2 in 3 uporabljajo ločeno za vsak žeton, vezan na sredstva, ali e-denarni žeton. Pri določanju vsebine in oblike postopkov za ugotavljanje, merjenje in upravljanje likvidnostnega tveganja ter poročanje o njem, politik za krizne razmere in orodij za zmanjševanje likvidnostnega tveganja, omejitev tveganja, orodij in strategij upravljanja likvidnosti iz navedenih členov se upoštevajo različna sredstva, na katera so vezani različni žetoni, vezani na sredstva, ali e-denarni žetoni, in njihova korelacija z ustrezno ločeno rezervo sredstev.

2. Vsebina in oblika politike in postopkov za upravljanje likvidnosti, določenih v tej uredbi, sta ločeni od politike in postopkov likvidnosti, povezanih z dejavnostmi izdajatelja, ki niso povezane z izdajanjem žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov.

Člen 5

Proces in postopki za testiranje scenarijev likvidnostnega stresa

1. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ali e-denarnih žetonov v svojo politiko za upravljanje likvidnosti vključijo proces in postopke za testiranje scenarijev likvidnostnega stresa ter naslednje informacije v zvezi z vsakim stresnim testom:

(a) tveganja, zajeta v stresnem testu likvidnosti;

(b) upoštevane parametre, njihovo umerjanje v stresnih razmerah ter stresne scenarije in obdobja, ki se uporabljajo pri stresnih testih likvidnosti;

(c) pretekle podatke in predpostavke, vključno z vsemi strokovnimi presojami, ki jih izdajatelj upošteva pri umerjanju parametrov iz točke (b);

(d) rezultat stresnih testov likvidnosti in vse sprejete popravne ukrepe.

2. Stresni testi likvidnosti vključujejo element povratnega stresnega testa za oceno meje odpornosti profila likvidnosti vsake rezerve sredstev.

Člen 6

Začetek veljavnosti

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 27. junija 2025

Za Komisijo
predsednica
Ursula VON DER LEYEN