Europeiska unionens
officiella tidning

SV
L-serien

2025/1264

3.10.2025

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2025/1264

av den 27 juni 2025

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/1114 vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar minimiinnehållet i policyn och förfarandena för likviditetsförvaltning hos vissa utgivare av tillgångsanknutna token och e-pengatoken

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/1114 av den 31 maj 2023 om marknader för kryptotillgångar och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010 och (EU) nr 1095/2010 samt direktiven 2013/36/EU och (EU) 2019/1937 ([1]), särskilt artikel 45.7 fjärde stycket, och

av följande skäl:

(1) Enligt artiklarna 35.4 och 58 i förordning (EU) 2023/1114 är kraven i artikel 45.3 i den förordningen tillämpliga inte bara på utgivare av betydande tillgångsanknutna token, utan även på institut för elektroniska pengar som ger ut betydande e-pengatoken och, om deras behöriga myndigheter kräver det, på utgivare av tillgångsanknutna token som inte är betydande och på institut för elektroniska pengar som ger ut e-pengatoken som inte är betydande.

(2) I enlighet med förordning (EU) 2023/1114 ska kommissionen specificera minimiinnehållet i policyn för likviditetsförvaltning och förfarandena för att hantera likviditetsrisken hos utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken så att tillgångsreserven är tillräcklig för att uppfylla begäran om inlösen från innehavare av sådana token i normala scenarier och stresscenarier, så att det säkerställs att verksamheten kan fortsätta att fungera normalt. För att kunna uppfylla begäran om inlösen bör utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken särskilt uppmärksamma volatiliteten hos de tillgångar som det hänvisas till i förhållande till tillgångsreserven och göra en efterföljande analys av det nödvändiga övervärdet i säkerhetsmassan. För att minska motpartsrisken bör utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken undvika koncentrationsrisker vad gäller förvaringsinstituten för tillgångsreserven.

(3) Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken bör upprätta en beredskapsplan för likviditet, med tidiga varningssignaler och verktyg för att minska likviditetsrisken. För att få tidig varning bör utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken särskilt övervaka volatiliteten hos tillgångar som det hänvisas till i förhållande till tillgångsreserven, och övervaka om det uppstår skillnader mellan marknadsvärdet på dessa token och marknadsvärdet på de tillgångar som det hänvisas till, för att vara beredda på att inlösen kan komma att begäras i väsentlig utsträckning, särskilt med tanke på en eventuell underskattning av marknadsvärdet på token på marknaden. Med tanke på att en överskattning av marknadsvärdet på token kan skapa ett incitament att sälja, bör utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken vara observanta på transaktionsvolymer och priser så att de är beredda att reagera på en negativ utveckling på marknaden för token.

(4) Eftersom en tillgångsreserv för en viss tillgångsanknuten token eller e-pengatoken är separerad från en tillgångsreserv för andra sådana token, bör även rutiner och förfaranden för likviditetsförvaltning för var och en av dem upprättas separat.

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

(5) För att säkerställa att reservtillgångarna har en resilient likviditetsprofil som gör det möjligt för utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken att fortsätta att fungera normalt även i scenarier med likviditetsstress, bör policyn för likviditetsförvaltning innehålla en detaljerad beskrivning av de risker som omfattas, de identifierade parametrarna och deras kalibrering för att testa scenarier med likviditetsstress. Granskning av denna information, som bör uppdateras för varje likviditetsstresstest, förväntas ge tillsynsmyndigheterna underlag för att besluta om lämpliga åtgärder för att vid behov skärpa utgivarnas likviditetskrav.

(6) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som utarbetats i nära samarbete med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten och som Europeiska bankmyndigheten har överlämnat till kommissionen.

(7) Europeiska bankmyndigheten har genomfört öppna offentliga samråd om förslaget till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning bygger på, analyserat potentiella kostnader och fördelar samt begärt råd från den bankintressentgrupp som inrättats i enlighet med artikel 37.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 ([2]).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Tillämpningsområde

Denna förordning är tillämplig på följande utgivare av tillgångsanknutna token och e-pengatoken:

a) Utgivare av betydande tillgångsanknutna token.

b) Institut för elektroniska pengar som ger ut betydande e-pengatoken.

c) Utgivare av tillgångsanknutna token som inte är betydande, om den behöriga myndigheten kräver det enligt artikel 35.4 i förordning (EU) 2023/1114.

d) Institut för elektroniska pengar som ger ut e-pengatoken som inte är betydande, om så krävs av en behörig myndighet enligt artikel 58.2 i förordning (EU) 2023/1114.

Artikel 2

Policyer och förfaranden för att identifiera, mäta och hantera likviditetsrisk

1. Policyer och förfaranden för likviditetsförvaltning ska innefatta robusta strategier och processer för identifiering, mätning, hantering, övervakning och intern rapportering av likviditetsrisk över en uppsättning tidshorisonter som på lämpligt sätt återspeglar denna risk.

2. Policyer och förfaranden för likviditetsförvaltning ska säkerställa att det finns en tillräcklig nivå av reservtillgångar för att uppfylla begäran om inlösen från innehavare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken när som helst, även i stresscenarier.

3. Policyer och förfaranden för likviditetsförvaltning ska stå i proportion till verksamheten hos utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken vad gäller komplexitet, riskprofil och räckvidd.

Ledningsorganen för utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska godkänna policyer och förfaranden för likviditetsförvaltning och fastställa risktoleransnivåer för varje tillgångsanknuten token eller e-pengatoken.

Policyer och förfarandena för likviditetsförvaltning ska återspegla de nuvarande och förväntade likviditetsriskerna hos utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken.

([2]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska bankmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/78/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj).

Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska fortlöpande övervaka dessa risker. Övervakningen ska inkludera följande:

a) Identifiering av insättningar hos kreditinstitut, mycket likvida finansiella instrument och andra reservtillgångar.

b) Fastställande av kriterier för att fastställa reservtillgångarnas marknadsvärde.

c) Bedömning av koncentrationsrisk, kreditvärdighet och likviditetssituationens sundhet, samt gränser och tidshorisonter för sådana risker, samt valutakonsekvensen.

d) Metoderna för att säkerställa att tillgångsreservens värde är stabilt med avseende på de tillgångar som det hänvisas till.

4. Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska inrätta arrangemang för sund hantering av intradagslikviditetsrisken. Dessa arrangemang ska inkludera följande:

a) Identifiering av förväntade behov och resurser vad gäller intradagslikviditet.

b) Inrättande av processer och förfaranden som överensstämmer med profilen för utgivaren av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken och oväntad och förväntad marknadssituation.

5. Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska övervaka sina reservtillgångar för att säkerställa att de alltid finns tillgängliga för att täcka värdet av de tillgångar som dessa token hänvisar till, inbegripet i krissituationer, och de ska bedöma lämpligheten hos övervärdet i säkerhetsmassan, särskilt om de tillgångar som token hänvisar till är mycket volatila eller inte ingår i tillgångsreserven.

6. Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska regelbundet övervaka utseendet av förvaringsinstitut för tillgångsreserver enligt artikel 37 i förordning (EU) 2023/1114, förvaringspolicyer och tillhörande avtalsarrangemang.

7. Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska inrätta särskilda åtgärder och fastställa interna gränser för att undvika koncentration av tillgångsreserven hos ett förvaringsinstitut.

8. Utgivare av tillgångsanknutna token som hänvisar till minst en tillgång som inte är en officiell valuta ska inrätta processer och förfaranden för att hantera risker som uppstår i fall där tillgångsreserven inte består av de tillgångar som det hänvisas till, inbegripet arrangemang för att hantera risker i samband med användning av derivatinstrument eller instrument som följer de tillgångar som det hänvisas till.

Artikel 3

Beredskapsstrategier och verktyg för likviditetsriskreducering

1. Som en del av sina policyer och förfaranden för likviditetsförvaltning ska utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken utveckla och på lämpligt sätt kalibrera tidiga varningssignaler. Dessa signaler ska inkludera varningar

a) för maximala avvikelser mellan marknadsvärdet på tillgångsreserven och marknadsvärdet på de tillgångar som token hänvisar till,

b) för maximala avvikelser mellan marknadsvärdet på token och marknadsvärdet på de tillgångar som token hänvisar till.

2. Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska inrätta och regelbundet se över olika verktyg för likviditetsriskreducering, inbegripet tillräcklig tillgång till diversifierade finansieringskällor, för att kunna reagera på eventuella tidiga varningssignaler, under normala scenarier och stresscenarier.

3. Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska anpassa sina strategier, tidiga varningssignaler, interna policyer och gränser för likviditetsrisk samt utarbeta effektiva beredskapsplaner för likviditet, för att ta hänsyn till resultatet av regelbundna stresstester.

4. Vid tillämpningen av punkterna 1, 2 och 3 ska utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken upprätta följande policydokumentation:

a) Beskrivning av ansvarsfördelningen för utformning, godkännande, övervakning, genomförande och uppdatering av beredskapsplanen för likviditet.

b) Beskrivning av strategierna för att hantera likviditetsbrister i krissituationer.

c) Beskrivning av verktyg för att övervaka marknadsförhållanden, där de interna gränser som fastställs i de förfaranden för identifiering, mätning och hantering av likviditetsrisk som avses i artikel 2 ingår, vilket gör det möjligt för utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken att i god tid avgöra om det är motiverat att antingen förstärka eller vidta åtgärder, eller både och.

Artikel 4

Separering av policy och förfaranden för likviditetsförvaltning

1. Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska tillämpa de krav som anges i artiklarna 2 och 3 separat för varje tillgångsanknuten token eller e-pengatoken. När de inrättar förfaranden för att identifiera, mäta, hantera och rapportera likviditetsrisk, beredskapspolicyer och verktyg för likviditetsriskreducering, riskgränser och likviditetsförvaltningsverktyg och -strategier som avses i de artiklarna ska de i fråga om innehållet och formen ta hänsyn till de olika tillgångar som de olika tillgångsanknutna token eller e-pengatoken hänvisar till och deras korrelation med den relevanta separerade tillgångsreserven.

2. Policyn och förfarandena för likviditetsförvaltning som fastställs i denna förordning ska till innehåll och form hållas separat från den likviditetspolicy och de likviditetsförfaranden som avser utgivarens verksamhet som inte rör utgivning av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken.

Artikel 5

Process och förfaranden för att testa scenarier med likviditetsstress

1. Utgivare av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ska i sin policy för likviditetsförvaltning inkludera processen och förfarandena för att testa scenarier med likviditetsstress, och följande information om varje stresstest:

a) Risker som omfattas av likviditetsstresstesterna.

b) Parametrar som beaktas, deras kalibrering under stress och de stresscenarier och tidshorisonter som används i likviditetsstresstesterna.

c) Historiska data och antaganden, inbegripet eventuella expertbedömningar, som utgivaren har beaktat vid kalibreringen av de parametrar som avses i led b.

d) Utfallet av likviditetsstresstesterna och de åtgärder som vidtagits.

2. Likviditetsstresstesterna ska omfatta ett omvänt stresstest för att bedöma var resiliensgränsen ligger för varje tillgångsreservs likviditetsprofil.

Artikel 6

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 27 juni 2025.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande