

Riktlinjer utfärdade på grundval av artikel 45.8 i förordning (EU) 2023/1114

om fastställande av gemensamma referensparametrar för stresstestscenarierna för de likviditetsstresstester som avses i artikel 45.4 i förordning (EU) 2023/1114

1. Efterlevnads- och rapporteringsskyldigheter

Riktlinjernas status

1. Detta dokument innehåller riktlinjer som har utfärdats i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1093/2010¹. I enlighet med artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 ska de behöriga myndigheterna och finansinstituten med alla tillgängliga medel söka följa riktlinjerna.
2. I riktlinjerna fastställs Europeiska bankmyndighetens (EBA) syn på lämplig tillsynspraxis inom det europeiska systemet för finansiell tillsyn eller på hur unionslagstiftningen bör tillämpas inom ett särskilt område. Behöriga myndigheter enligt definitionen i artikel 3.1.35 i förordning (EU) 2023/1114² som berörs av riktlinjerna ska följa dem genom att på lämpligt sätt införliva dem i sin praxis (till exempel genom att ändra sina rättsliga ramar eller tillsynsrutiner).

Rapporteringskrav

3. Enligt artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 måste de behöriga myndigheterna anmäla till EBA om de följer eller avser att följa dessa riktlinjer, alternativt ange skälen till att de inte gör det, senast den 30.09.2024. Om någon sådan anmälan inte inkommer inom denna tidsfrist kommer EBA att anse att de behöriga myndigheterna inte följer riktlinjerna. Anmälningarna ska lämnas in via det formulär som tillhandahålls på EBA:s webbplats, med hänvisningen "EBA/GL/2024/08". Anmälningarna bör lämnas av personer med befogenhet att rapportera om hur reglerna tillämpas på sina behöriga myndigheters vägnar. Alla förändringar i graden av efterlevnad måste också rapporteras till EBA.
4. Anmälningarna kommer att offentliggöras på EBA:s webbplats i enlighet med artikel 16.3.

¹ 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).

² 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 (EUT L 150, 9.6.2023).

2. Syfte, tillämpningsområde och definitioner

Syfte

5. I dessa riktlinjer fastställs, i enlighet med artikel 45.8 i förordning (EU) 2023/1114, de gemensamma referensparametrarna för de stresstestscenarier som ska ingå i de likviditetsstresstester som avses i artikel 45.4 i den förordningen.

Tillämpningsområde

6. Dessa riktlinjer gäller för utgivare av betydande tillgångsanknutna token och institut för elektroniska pengar (e-pengar) som ger ut e-pengatoken (i enlighet med artikel 58.1 a i förordning (EU) 2023/114) enligt definitionen i artikel 3.1.6 respektive 3.1.7 i den förordningen, och som inte är betydande när den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten kräver det i enlighet med artikel 35.4 respektive artikel 58.2 i samma förordning (nedan, inom ramen för dessa riktlinjer, gemensamt kallade *utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken*).

Mottagare

7. Dessa riktlinjer riktar sig till behöriga myndigheter enligt definitionen i artikel 3.1.35 i förordning (EU) 2023/1114 för vilka dessa riktlinjer är tillämpliga.
8. Dessa riktlinjer riktar sig också till följande utgivare, enligt definitionen i artikel 3.1.10 i förordning (EU) 2023/1114, för vilka dessa riktlinjer är tillämpliga:
 - a) Utgivare av tillgångsanknutna token enligt definitionen i artikel 3.1.6 i den förordningen (utgivare av tillgångsanknutna token).
 - b) Institut för elektroniska pengar som ger ut e-pengatoken enligt definitionen i artikel 3.1.7 i den förordningen (utgivare av e-pengatoken).

3. Genomförande

Datum för tillämpning

9. Dessa riktlinjer börjar gälla från och med 30.09.2024 på EBA:s webbplats på alla officiella EU-språk.

4. Riktlinjer om de gemensamma referensparametrarna för stresstestscenarierna i likviditetsstresstesterna

4.1 Allmän bestämmelse

10. I enlighet med artikel 45.4 andra stycket i förordning (EU) 2023/1114 bör utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bedöma de risker som anges i avsnitt 4.2, med beaktande av regleringsändringar, marknadstrender och makroekonomiska minimivillkor, och tillämpa metoden i avsnitt 4.3, inbegripet parametrarna för stresstestscenarierna, med beaktande av alla de tillgångsanknutna token och e-pengatoken som erbjuds och verksamheter som är förknippade med dem.

4.2 Risker som ska bedömas

4.2.1 Inlösenrisk

11. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör bedöma risken under stress för begäranden om inlösen när som helst.
12. Vid tillämpningen av punkt 11 bör utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken beakta alla följande aspekter: profilen för tokeninnehavare (inbegripet hushåll eller företag i grossistledet), typen av token (inbegripet om den är betydande eller inte), den typ av tillgång token hänvisar till (såsom officiell valuta eller annat), utgivarens egenskaper (såsom kreditinstitut eller annat), den historiska erfarenheten av begäranden om inlösen och tillgångsreservens löptidsprofil. Utgivare får beakta alla andra aspekter som de anser vara relevanta för bedömningen.
13. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör bedöma behovet av att komplettera de procentandelar av tillgångsreserven som har en återstående löptid på upp till en eller fem arbetsdagar i enlighet med artikel 36.4 i förordning (EU) 2023/1114, när den relevanta delegerade förordningen är tillämplig, genom att uppskatta ett 99-procentigt konfidensintervall i förhållande till det genomsnittliga inlösta beloppet i de värsta fall som observerats för en och fem dagars återstående löptid i termer av utflöden brutto, baserat på deras särskilda historiska observationer.

4.2.2 Risk i samband med inlåning hos kreditinstitut

14. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör bedöma risken att under stress inte snabbt kunna få tillgång till beloppet på den inlåning som innehas i kreditinstitut som en del av tillgångsreserven.
15. Vid tillämpning av punkt 14 bör utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken beakta samtliga följande aspekter: i) inlåningsmotpartens kreditkvalitet och likviditetsprofil, ii) motpartens och depåhållarens koncentration, iii) platsen för inlåningen, iv) inlåningens löptid, v) den eventuella underliggande säkerheten (inbegripet volym, typ eller kvalitet) för inlåningen, och vi) alla riskfaktorer som inte krävs enligt artikel 36.4 i förordning (EU) 2023/1114 som de kan anse vara relevanta för denna risk.

4.2.3 Marknadsrisk och volatilitet

16. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör bedöma behovet under stress av ytterligare likviditetskrav för att täcka tillgångsreservens marknadsrisk såväl som dess valutakursdifferens, volatilitet och korrelation i förhållande till någon av de tillgångar som token hänvisar till, med beaktande av relaterade säkringsderivat och övervärde i säkringsmassan som införts i enlighet med specifikationen i artikel 36.4 i förordning (EU) 2023/1114, när den relevanta delegerade förordningen är tillämplig, eller med någon annan som begärs av den behöriga myndigheten/tillsynsmyndigheten, eller som innehas på frivillig basis.
17. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör ta hänsyn till de fall där en historisk tillbakablickande metod används för att fastställa övervärdet i säkerhetsmassan (som avses i föregående punkt) och baseras på en observationsperiod där inga stresshändelser har inträffat. I dessa fall bör exempelvis längre perioder, inklusive stresshändelser, övervägas eller stressantaganden införas.

4.2.4 Frisläppningsrisk

18. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör bedöma risken för att marknadsvärdet på de tillgångsanknutna token/e-pengatoken skiljer sig från marknadsvärdet på den anknutna tillgången och huruvida ytterligare likviditetskrav är nödvändiga för att minska denna skillnad.

4.3 Metod

4.3.1 Stresstestningen av likviditeten

19. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör jämföra det totala vägda beloppet för tillgångsreserven i förhållande till det totala vägda beloppet för de tillgångar som tillgångsanknutna token/e-pengatoken hänvisar till, under stress.
20. Vid tillämpning av punkt 19 bör utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken beräkna det totala vägda beloppet för tillgångsreserven som ett resultat av marknadsvärdet för varje tillgång i tillgångsreserven multiplicerat med den relevanta stressfaktorn (viktning). När det

gäller tillgångar som inte är omsättningsbara (t.ex. kontanter eller inlåning hos kreditinstitut) bör utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken använda beloppet multiplicerat med den relevanta stressfaktorn.

21. Det totala vägda beloppet av de tillgångar som token hänvisar till är resultatet av marknadsvärdet av de tillgångar som det hänvisas till multiplicerat med den relevanta stressfaktorn. När det gäller tillgångsanknutna token/e-pengatoken som hänvisar till officiella valutor ska deras monetära värde beräknas som det vägda beloppet av de tillgångar som de hänvisar till.
22. Underskott i tillgångsreserven i likviditetsstresstestet uppstår när det totala vägda beloppet av tillgångsreserven understiger det vägda beloppet av de tillgångar som token hänvisar till, under stress.

4.3.2 Identifiering av de gemensamma referensparametrarna för stresstestscenarierna

23. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör kalibrera och fastställa relevanta stressfaktorer för varje tillgång i tillgångsreserven och för de tillgångar som de tillgångsanknutna token/e-pengatoken hänvisar till vid olika stressscenarier och tidshorisonter, inklusive 1 dag, 5 dagar, 30 dagar och 1 år.
24. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör basera kalibreringen av stressfaktorerna på historiska observationer (deras egna observationer plus observationer från marknadshändelser) och expertbedömningar. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bör ha en historisk dokumentation av dataserier av observationer och en detaljerad motivering för varje expertbedömning som visar att kalibreringen är lämplig.
25. Stressfaktorn för en specifik tillgångsklass bör konstrueras med beaktande av den kombination av riskfaktorer och parametrar som är relevanta för tillgångsklassen under olika stresshändelser/stressscenarier ur ett idiosynkratiskt och marknadsomfattande perspektiv. Chockernas allvarlighetsgrad bör bestämmas av det givna stressscenariots allvarlighetsgrad (inklusive tidsspännet). Därför kan olika stressfaktorer för samma tillgångsklass härledas för varje scenario.
26. Den stressfaktor som ska tillämpas på varje tillgång i tillgångsreserven bör vara lägre än 100 procent. Den stressfaktor som ska tillämpas på de tillgångar som token hänvisar till bör vara högre än 100 procent om token inte hänvisar till officiella valutor.
27. Vid fastställandet av stressfaktorerna bör utgivarna av tillgångsanknutna token/e-pengatoken bedöma alla följande parametrar och ta hänsyn till de risker som avses i avsnitt 4.2 i dessa riktlinjer. Utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken kan också överväga andra relevanta parametrar och risker som inte redan har beaktats och som inte är oförenliga med de som anges i dessa riktlinjer.

a) Parametrar för kalibrering av stressfaktorerna för tillgångsreserven

28. Vid fastställandet av stressfaktorerna för följande tillgångar i tillgångsreserven bör utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken beakta följande parametrar under stress:

a. **Inlåning i kreditinstitut:**

- i. Det mottagande institutets kreditkvalitet och förväntningar på bristande fullgörande.
- ii. Den underliggande säkerhetens kredit- och likviditetskvalitet om inlåningen är säkrad.
- iii. Koncentrationen hos det inlåningsinstitut som tar emot inlåningen.
- iv. Uppgifter om löptider och möjligheter till förtida uttag.
- v. Den omsättningsrisk som härrör från transaktioner för värdepappersfinansiering, särskilt repor, där kontanter tas emot mot icke-likvida tillgångar³.

b. **Råvaror:**

- i. I vilken utsträckning reservtillgångarna reproducerar de tillgångar som token hänvisar till.
- ii. Den potentiella leveransrisken och kostnaderna i samband med inlösen om den sker i fysisk form.

c. **Likviditetstäckningskvot för likvida tillgångar på nivå 1 som omfattas av 0 procents värderingsavdrag [i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/61] och som, när den relevanta delegerade förordningen är tillämplig, närmare betecknas som mycket likvida finansiella instrument i enlighet med artikel 38.5 i förordning (EU) 2023/1114:**

- i. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden/varaktigheten för att ta hänsyn till deras potentiella känslighet för ränterisk och relaterad volatilitet.
- ii. Landriskpremien för att ta hänsyn till deras relaterade volatilitet.
- iii. Koncentrationen per utgivare.

³ Likvida tillgångar ska förstås som de som definieras i artikel 3.1 och 3.2 som "tillgångar på nivå 1" respektive "tillgångar på nivå 2" i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/61 av den 10 oktober 2014 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 när det gäller likviditetstäckningskravet för kreditinstitut (EUT L 11, 17.1.2015, s. 1).

- iv. Var säkerheten (depåhållaren) är belägen för att ta hänsyn till eventuella utmaningar för en snabb överföring.
 - v. Utvecklingen av marknadsvärdet för den specifika säkerheten, för att bedöma dess volatilitet och korrelation med avseende på de tillgångar som det hänvisas till.
- d. **Likviditetstäckningskvot för säkerställda obligationer på nivå 1 [i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/61] som, när den relevanta delegerade förordningen börjar tillämpas, närmare betecknas som mycket likvida finansiella instrument i enlighet med artikel 38.5 i förordning (EU) 2023/1114:**
- i. De nedsättningar som krävs enligt likviditetstäckningskvoten.
 - ii. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden/varaktigheten för att ta hänsyn till deras potentiella känslighet för ränterisk och relaterad volatilitet.
 - iii. Deras procentandel av tillgångsreserven.
 - iv. Koncentrationen per utgivare.
 - v. Platsen för säkerheten (depåhållaren) för att ta hänsyn till eventuella utmaningar för en snabb överföring.
 - vi. Utvecklingen av marknadsvärdet för den specifika säkerheten, för att bedöma dess volatilitet och korrelation med avseende på de tillgångar som det hänvisas till.
- e. **Andra mycket likvida finansiella instrument, när den relevanta delegerade förordningen är tillämplig, enligt vad som närmare anges i artikel 38.5 i förordning (EU) 2023/1114:**
- i. De nedsättningar som krävs enligt likviditetstäckningskvoten.
 - ii. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden/varaktigheten för att ta hänsyn till deras potentiella känslighet för ränterisk och relaterad volatilitet.
 - iii. Deras procentandel av tillgångsreserven.
 - iv. Koncentrationen per utgivare.
 - v. Var säkerheten (depåhållaren) är belägen för att ta hänsyn till eventuella utmaningar för en snabb överföring.

- vi. Utvecklingen av marknadsvärdet för den specifika säkerheten, för att bedöma dess volatilitet och korrelation med avseende på de tillgångar som det hänvisas till.

b) Parametrar som rör kalibreringen av stressfaktorerna för de tillgångar som det hänvisas till

29. Vid fastställandet av stressfaktorerna för de tillgångar som token hänvisar till bör utgivare av tillgångsanknutna token/e-pengatoken beakta samtliga följande parametrar under stress:

- i. Volatilitets- och fördelningsindikatorer för marknadsvärdet av tillgångsreserven (t.ex. medeltal, kvartiler och fördelning av marknadsvärdet av tillgångsreserven).
- ii. Volatilitets- och fördelningsindikatorer med avseende på de tillgångar som det hänvisas till (t.ex. medelvärde, kvartiler och fördelning av marknadsvärdet på de tillgångar som det hänvisas till).
- iii. Idiosynkratiska stressfaktorer (till exempel utgivarens likviditet och solvens).
- iv. Marknadsomfattande stressfaktorer (såsom stressfaktorer i det finansiella systemet eller kryptoekosystemet, antal och omfattning av avvikelser mellan tokenpriset och marknadsvärdet på den tillgång som token hänvisar till).