

EBA/GL/2024/13

9. října 2024

Obecné pokyny

k plánům zpětné výměny podle článků 47
a 55 nařízení (EU) 2023/1114

1. Dodržování obecných pokynů a oznamovací povinnost

Status těchto obecných pokynů

1. Tento dokument obsahuje obecné pokyny vydané podle článku 16 nařízení (EU) č. 1093/2010¹. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení (EU) č. 1093/2010 příslušné orgány a finanční instituce vynaloží veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny řídily.
2. Obecné pokyny vyjadřují názor orgánu EBA na náležité postupy dohledu v rámci Evropského systému dohledu nad finančním trhem nebo na to, jak by mělo být uplatňováno právo Unie v konkrétní oblasti. Příslušné orgány ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 35) nařízení (EU) 2023/1114², na které se tyto obecné pokyny vztahují, by se jimi měly řídit a podle potřeby je začlenit do svých postupů (např. pozměněním svého právního rámce nebo dohledových postupů).

Oznamovací povinnost

3. Podle čl. 16 odst. 3 nařízení (EU) č. 1093/2010 musí příslušné orgány do 10.02.2025 orgánu EBA oznámit, zda se těmito obecnými pokyny řídí nebo hodlají řídit, a v opačném případě uvést do tohoto data důvody, proč se jimi neřídí či nehodlají řídit. Neposkytnou-li příslušné orgány oznámení v této lhůtě, bude mít orgán EBA za to, že se těmito obecnými pokyny neřídí nebo nehodlají řídit. Oznámení by měla být zaslána na formuláři, který je k dispozici na internetových stránkách orgánu EBA, s označením „EBA/GL/2024/13“. Oznámení by měly předložit osoby s příslušným oprávněním oznamovat, zda se jejich příslušné orgány těmito obecnými pokyny řídí nebo hodlají řídit. Jakoukoli změnu stavu dodržování obecných pokynů je rovněž nutno oznámit orgánu EBA.
4. Oznámení budou zveřejněna na internetových stránkách orgánu EBA v souladu s čl. 16 odst. 3.

¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro bankovníctví), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/78/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114 ze dne 31. května 2023 o trzích kryptoaktiv a o změně nařízení (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 1095/2010 a směrnic 2013/36/EU a (EU) 2019/1937 (Úř. věst. L 150, 9.6.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>).

2. Předmět, oblast působnosti a definice

Předmět

5. Tyto obecné pokyny upřesňují a) obsah plánu zpětné výměny, b) periodicitu přezkumu a aktualizace tohoto plánu a c) spouštěcí mechanismy pro provedení plánu zpětné výměny, které musí vydavatelé tokenů vázaných na aktiva a vydavatelé elektronických peněžních tokenů sestavit a udržovat v provozu podle článků 47 a 55 nařízení (EU) 2023/1114.

Oblast působnosti

6. Tyto obecné pokyny se vztahují na vydavatele tokenů vázaných na aktiva a elektronických peněžních tokenů (definovaných v čl. 3 odst. 1 bodech 6 a 7 nařízení (EU) 2023/1114).
7. Na vydavatele elektronických peněžních tokenů, kteří nepodléhají povinnosti držet rezervu aktiv (neboť se jedná buď o úvěrové instituce, nebo o instituce elektronických peněz vydávající nevýznamné tokeny, jejichž relevantní příslušný orgán jim tuto povinnost neuložil v souladu s čl. 58 odst. 2 nařízení (EU) 2023/1114)), se oddíly „Přidělení rezervy aktiv k uspokojení pohledávek držitelů tokenů souvisejících se zpětnou výměnou“ a „Rozpuštění rezervy aktiv“, oba v bodě 4.2, nevztahují s výjimkou těch odstavců, u kterých je výslovně uvedeno, že se použijí obdobně, a jakéhokoli jiného odstavce nebo oddílu těchto obecných pokynů za předpokladu, že se na vydavatele uvedený požadavek vztahuje.

Určení

8. Tyto obecné pokyny jsou určeny příslušným orgánům ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 35) nařízení (EU) 2023/1114.
9. Tyto obecné pokyny jsou určeny rovněž vydavatelům ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 10) nařízení (EU) 2023/1114:
 - i) tokenů vázaných na aktiva ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 6) uvedeného nařízení (vydavatelům tokenů vázaných na aktiva) a
 - ii) elektronických peněžních tokenů ve smyslu čl. 3 odst. 1 bodu 7) uvedeného nařízení (vydavatelům elektronických peněžních tokenů).

Definice

10. Není-li uvedeno jinak, mají pojmy použité a definované v nařízení (EU) 2023/1114 v těchto obecných pokynech stejný význam.

3. Provádění

datum použitelnosti

11. Tyto obecné pokyny se použijí od 10.02.2025.

4. Plány zpětné výměny

4.1 Zásada proporcionality

12. V zájmu proporcionality by pro stanovení úrovně podrobnosti obsahu a četnosti pravidelného přezkumu plánu zpětné výměny měli vydavatelé a příslušný orgán zohlednit tato kritéria:

- i. klasifikace tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů jako významných podle článků 43 a 44 a článků 56 a 57 nařízení (EU) 2023/1114;
- ii. v případě vydavatelů tokenů vázaných na aktiva a vydavatelů elektronických peněžních tokenů, na které se vztahuje povinnost držet rezervu aktiv podle nařízení (EU) 2023/1114, velikost, volatilita, složení, koncentrace a povaha rezervy aktiv a samotného tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu;
- iii. vícenásobné nesplacené emise tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů stejným vydavatelem;
- iv. vydávání stejných tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů více vydavateli;
- v. složitost a rizikový profil obchodního modelu vydavatele s přihlédnutím k jakékoli jiné finanční nebo nefinanční činnosti.

13. Plány zpětné výměny vypracované vydavateli významných tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů nebo více vydavateli v případě společné emise tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů nebo vydavateli s více nesplacenými emisemi nebo se složitými obchodními modely a se zvýšeným rizikovým profilem, jak bylo určeno, odůvodněno a oznámeno příslušnými orgány, by měly:

- i. mít vyšší úroveň podrobnosti a komplexnosti k prokázání jejich důvěryhodnosti, proveditelnosti a možnosti včasného provedení a
- ii. být přezkoumány a aktualizovány alespoň jednou ročně.

14. Vydavatelé, kteří nesplňují kritéria stanovená v odstavci 13, by měli plán zpětné výměny přezkoumat a aktualizovat vždy, když obsah plánu zpětné výměny podstatně ovlivní nějaká změna. Tím není dotčena skutečnost, že příslušný orgán může od institucí požadovat, aby své plány zpětné výměny aktualizovaly častěji.

4.2 Obecné zásady a cíle plánu zpětné výměny

15. Pokud má vydavatel více než jednu nesplacenou emisi tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, měl by plán zpětné výměny každého tokenu vázaného na aktiva nebo elektronického peněžního tokenu náležitě řešit propojenost mezi tokeny vázanými na aktiva a/nebo elektronickými peněžními tokeny v oběhu.
16. Plán zpětné výměny vypracovaný v souladu s těmito obecnými pokyny by mohl obsahovat osobní údaje vedoucích pracovníků, třetích stran nebo osob v klíčových funkcích. V souladu se zásadou minimalizace údajů zakotvenou v čl. 5 odst. 1 písm. c) nařízení (EU) 2016/679³ by se mělo jednat o osobní údaje, které jsou považovány za nezbytné a dostatečné. Při vypracovávání plánů zpětné výměny a/nebo při jejich posuzování by vydavatelé, respektive příslušné orgány, měli dodržovat příslušná ustanovení nařízení (EU) 2016/679. Kromě toho by v souladu se zásadami ochrany údajů tyto osobní údaje neměly být uchovávány déle, než je nezbytné.

Rovné zacházení a nezpůsobení nepřiměřené ekonomické újmy

17. Vydavatelé by měli vypracovat plán zpětné výměny tak, že stanoví opatření a postup s cílem zajistit rovné zacházení se všemi držiteli tokenů a ochranu práva na zpětnou výměnu spojeného s tokenem, jak je popsáno v bílé knize kryptoaktiva v souladu s přílohou II, v případě tokenů vázaných na aktiva, a přílohou III, v případě elektronických peněžních tokenů, nařízení (EU) 2023/1114.
18. Za tímto účelem by měl plán zpětné výměny stanovit opatření a související postupy, které mimo jiné zajistí dodržení předpokládané doby a způsobu uspokojení práva na zpětnou výměnu v souladu s nařízením (EU) 2023/1114 a bílou knihou.
19. Není-li v bílé knize kryptoaktiva uvedeno jinak nebo jinak stanoveno v platných vnitrostátních právních předpisech, měl by plán zpětné výměny předpokládat, že se všemi držiteli tokenů se stejným vyměnitelným tokenem se zachází stejně a že jsou na stejné úrovni.
20. Aby bylo zajištěno rovné zacházení se všemi držiteli tokenů, jak je uvedeno v bílé knize kryptoaktiva, měl by vydavatel do plánu zpětné výměny zahrnout, jak bude individuální uspokojování pohledávek držitelů tokenů souvisejících se zpětnou výměnou pozastaveno po přijetí rozhodnutí příslušného orgánu, kterým se zahájí provádění plánu zpětné výměny pro řádnou a kolektivní zpětnou výměnu tokenů. Za tímto účelem by měl vydavatel přihlídnout k ustanovením bílé knihy kryptoaktiva a k platným právním předpisům, včetně čl. 46 odst. 3 a 4 nařízení (EU) 2023/1114 a vnitrostátního insolvenčního práva.

³ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 ze dne 27. dubna 2016 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení směrnice 95/46/ES (obecné nařízení o ochraně osobních údajů) (Úř. věst. L 119, 4.5.2016, s. 1).

Přidělení rezervy aktiv k uspokojení pohledávek držitelů tokenů souvisejících se zpětnou výměnou

21. Vydavatelé tokenů vázaných na aktiva a elektronických peněžních tokenů, na které se vztahuje povinnost držet rezervu aktiv, by měli vypracovat plán zpětné výměny za předpokladu, že zbývající rezerva aktiv, o kterou se opírají příslušné tokeny vázané na aktiva nebo elektronické peněžní tokeny, bude použita ve prospěch uspokojení pohledávek všech držitelů tokenů souvisejících se zpětnou výměnou, pokud příslušný orgán usoudí, že vydavatel není nebo pravděpodobně nebude schopen plnit své povinnosti vůči držitelům těchto tokenů. Tím by nemělo být dotčeno právo držitelů tokenů na to, aby část jejich pohledávek (pokud existují), která zůstane neuspokojena rozpuštěním zbývající rezervy aktiv, byla uspokojena vydavatelem v souladu s platnými právními předpisy, včetně platného insolvenčního zákona.
22. S ohledem na to, že držitelé tokenů mají právo na zpětnou výměnu kdykoli a že plán zpětné výměny nesmí držitelům tokenů způsobit nepřiměřenou ekonomickou újmu, měl by plán zpětné výměny uvádět, jak budou pokryty náklady na jeho provádění – například náklady na jmenování poradců nebo zprostředkovatelů nebo náklady související s rozpuštěním rezervy aktiv.
23. Aby byla zajištěna účinnost práva na zpětnou výměnu a aby nepřiměřená ekonomická újma neměla vliv na držitele tokenů, měl by vydavatel v plánu zpětné výměny zajistit, aby náklady na rozpuštění rezervy aktiv nebo náklady jinak spojené s prováděním plánu zpětné výměny mohly být alokovány na výnosy z rozpuštění rezervy aktiv až po vyčlenění částky na uspokojení příslušných pohledávek držitelů tokenů souvisejících se zpětnou výměnou.
24. Vydavatelé by měli v plánu zpětné výměny rovněž vyjasnit, že tyto náklady nepředstavují, byť nepřímo, poplatky za zpětnou výměnu, které podle čl. 39 odst. 3 nebo čl. 49 odst. 6 nařízení (EU) 2023/1114 nelze držitelům tokenů uložit, aniž je dotčen čl. 46 odst. 1 písm. a) nařízení (EU) 2023/1114.
25. Náklady uvedené v plánu zpětné výměny by měly být stanoveny prostřednictvím transparentních postupů, měly by být přiměřené a řádně odůvodněné.
26. Odstavce 22–25 by se měly obdobně vztahovat i na vydavatele, kteří nepodléhají povinnosti držet rezervu aktiv, a to v rozsahu odpovídajícím příslušným odvětvovým právním předpisům.

Rozpuštění rezervy aktiv

27. Aby bylo s pohledávkami držitelů tokenů zacházeno rovným způsobem a aby se zabránilo nepřiměřené ekonomické újmě, měli by vydavatelé tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů, na něž se vztahuje povinnost držet rezervu aktiv, vypracovat plán zpětné výměny s cílem zajistit maximalizaci výnosů z rozpuštění zbývající rezervy aktiv v přiměřené lhůtě.
28. Za tímto účelem by měl vydavatel vypracovat scénáře zpětné výměny za běžných a zátěžových tržních podmínek a stanovit strategie rozpuštění rezervy aktiv zohledňující její složení.

29. S ohledem na požadavek, aby provedení plánu zpětné výměny nemělo vliv na stabilitu trhu s rezervou aktiv, by tyto scénáře a strategie měly zohledňovat významnost rezervy aktiv na podkladovém trhu s těmito aktivy.
30. Při vypracovávání těchto scénářů by vydavatelé, na něž se vztahuje povinnost držet rezervu aktiv, měli zohlednit zásady a postupy řízení likvidity stanovené v čl. 45 odst. 3 nařízení (EU) 2023/1114 a specifikované v souladu s čl. 45 odst. 7 písm. b) nařízení (EU) 2023/1114 a Obecnými pokyny orgánu EBA ke společným referenčním parametrům scénářů zátěžových testů podle čl. 45 odst. 8 nařízení (EU) 2023/1114⁴.
31. Scénáře zpětné výměny by měly zohledňovat provedení zpětné výměny v běžných situacích při pokračování v činnosti, v případě běžného úpadkového řízení podle vnitrostátních právních předpisů nebo v případě uplatnění strategie řešení krize, které by se na vystavovatele (v příslušných případech) vztahovalo.
32. Pro účely vypracování strategií rozpuštění rezervy aktiv mohou vydavatelé zvážit, že mohou být provedeny určité transakce, jako jsou reverzní repa a transakce financování cenných papírů, pokud přispívají k maximalizaci výnosů, urychlení procesu a omezení dopadu na trh, na kterém se aktiva sjednávají.
33. Odstavce 31 a 32 by se měly obdobně vztahovat na vydavatele, kteří nepodléhají povinnosti držet rezervu aktiv, v rozsahu, který je v souladu s platnými odvětvovými právními předpisy.

Včasné provádění

34. Vydavatelé by měli zajistit, aby plán zpětné výměny stanovil pragmatickým a operativním způsobem opatření, která má vydavatel přijmout okamžitě a v každém případě bez zbytečného odkladu poté, co příslušný orgán přijme rozhodnutí, kterým se zahájí provádění plánu podle čl. 47 odst. 1 nařízení (EU) 2023/1114.
35. Plán zpětné výměny by měl rovněž zahrnovat komplexní a organizované plánování fází a souvisejících opatření nezbytných k jeho úplné realizaci a prokázat, že se jejich prostřednictvím dosáhne řádné zpětné výměny tokenů všech držitelů a souladu těchto opatření s bílou knihou kryptoaktiva. Plán zpětné výměny by měl být dále vypracován komplexně, jasně a srozumitelně, a to i pro třetí strany.
36. Fáze řádného provádění plánu by měly zahrnovat:
- i. okamžitá následná opatření navazující na rozhodnutí příslušného orgánu zahájit provádění plánu zpětné výměny, včetně aktivace interních procesů nebo smluvních ujednání pro zachování kontinuity kritických činností;

⁴ EBA/GL/2024/08. [Závěrečná zpráva o obecných pokynech pro zátěžové testování likvidity podle čl. 45 odst. 8 nařízení o trzích kryptoaktiv \(europa.eu\).](#)

- ii. zveřejnění komunikačního oznámení informujícího držitele tokenu o postupu a lhůtě pro podání jejich žádosti o zpětnou výměnu a o souvisejícím obsahu;
 - iii. provádění strategií rozpuštění rezervy aktiv, jak je uvedeno v oddílu „Rozpuštění rezervy aktiv“ výše, a to v rozsahu nezahrnutém v bodě i) výše;
 - iv. posouzení pohledávek souvisejících se zpětnou výměnou;
 - v. vypracování plánu distribuce, konkrétně plánu na uspokojení všech předložených a kladně posouzených pohledávek souvisejících se zpětnou výměnou, s využitím celkové výše výnosů z rozpuštění rezervy aktiv pro vydavatele, na něž se vztahuje povinnost držet rezervu aktiv, nebo v případě vydavatelů, kteří nepodléhají povinnosti držet rezervu aktiv, s využitím finančních prostředků, které jsou k dispozici k uspokojení pohledávek souvisejících se zpětnou výměnou;
 - vi. opatření a harmonogram pro vypořádání pozitivně posouzených pohledávek souvisejících se zpětnou výměnou.
37. Plán zpětné výměny by měl uvádět každou fázi a krok, kdy musí být splněny povinnosti v oblasti boje proti finanční trestné činnosti pro účely provádění plánu zpětné výměny, a zejména pro účely provedení postupu zpětné výměny, jak je popsáno v oddílu níže.
38. Aby byl splněn požadavek na včasné provedení plánu zpětné výměny, měl by vydavatel vzít v úvahu:
- i. potřebu zajistit odpovídající připravenost na podporu přijetí pragmatických a provozních opatření ze strany vydavatele, a to okamžitě a v každém případě bez zbytečného prodlení poté, co příslušný orgán rozhodne zahájit provádění plánu podle čl. 47 odst. 1 nařízení (EU) 2023/1114;
 - ii. přiměřenou lhůtu k provedení strategií rozpuštění rezervy aktiv popsaných v oddílu „Rozpuštění rezervy aktiv“;
 - iii. přiměřenou lhůtu přidělenou držitelům tokenů na podání žádosti o zpětnou výměnu, jak je uvedeno v odstavcích 53–56 níže;
 - iv. čas potřebný k ověření a vypořádání pohledávky související se zpětnou výměnou;
 - v. dobu potřebnou k vypracování plánu distribuce s ohledem na jeho složitost, včetně počtu předložených žádostí o zpětnou výměnu.
39. Vydavatel by měl v plánu zpětné výměny uvést plánovaná opatření k zajištění bezpečné úschovy výnosů z rozpuštění rezervy aktiv až do vypořádání pohledávek souvisejících se zpětnou výměnou.

4.3 Obsah plánu zpětné výměny

Zásady správy a řízení

40. Vydavatel by se měl ujistit, že plán zpětné výměny obsahuje jasný a podrobný popis systémů a procesů správy a řízení, které zahrnují jeho vypracování, přezkum a aktualizaci, jakož i jeho provádění. Plán zpětné výměny by měl zejména:

- i. obsahovat jméno (jména) člena (členů) vedoucího orgánu nebo jakékoli osoby (jakýchkoliv osob) v rámci organizační struktury vydavatele odpovědné (odpovědných) za vypracování, aktualizaci a provádění plánu zpětné výměny;
- ii. obsahovat popis toho, jak je plán zpětné výměny začleněn do rámce vnitřní kontroly, jak je uvedeno v obecných pokynech orgánu EBA k minimálnímu obsahu systémů správy a řízení vydavatelů tokenů vázaných na aktiva⁵ nebo v jiném příslušném nařízení, které se vztahuje na vydavatele elektronických peněžních tokenů;
- iii. popisovat postupy aktualizace nebo přezkumu plánu v případě podstatných změn ovlivňujících obchodní nebo finanční profil vydavatele nebo vydaného tokenu (vydaných tokenů);
- iv. vymezit kritické činnosti, jejichž kontinuitu je třeba zajistit pro účely provádění plánu, a určit odpovědnou osobu (odpovědné osoby), a to buď na straně vydavatele, nebo externího poskytovatele v souladu s odstavci 42-51;
- v. stanovit postup pro přijetí opatření v každé fázi, aby bylo zajištěno včasné provedení plánu zpětné výměny na základě rozhodnutí příslušného orgánu v souladu s čl. 47 odst. 1 nařízení (EU) 2023/1114; a
- vi. identifikovat kontaktní osobu odpovědnou (kontaktní osoby odpovědné) za komunikaci s držiteli tokenů, s příslušným orgánem (příslušnými orgány) a s protistranami a/nebo s veřejností, a uvést aktuální kontaktní údaje této osoby (těchto osob) v rámci organizace vydavatele.

41. Plán zpětné výměny by měl řádně zohlednit dopad jmenování dočasného správce, pokud to předpokládají platné právní předpisy podle čl. 47 odst. 2 nařízení (EU) 2023/1114, včetně důsledků toho, že vedoucí orgán nemusí být plně nebo částečně odpovědný za provádění plánu zpětné výměny.

⁵ EBA/GL/2024/06. K dispozici na adrese <https://www.eba.europa.eu/sites/default/files/2024-06/611ef3d4-4d67-467f-bf0d-4c2b1dd0ef5e/Final%20report%20on%20draft%20Guidelines%20on%20internal%20governance%20of%20issuers%20of%20ARTs.pdf>.

Kritické činnosti a smluvní ujednání

42. Plán zpětné výměny by měl zahrnovat zmapování kritických činností, které jsou nezbytné pro jeho řádné provádění. S ohledem na organizační uspořádání organizace vydavatele mohou tyto činnosti zahrnovat interní funkce vydavatelů nebo funkce zajišťované třetími stranami. Na základě provedeného zmapování by měl plán zpětné výměny zahrnovat seznam těchto stran a popsat stávající smluvní podmínky.
43. Takové zmapování kritických činností na straně vydavatele by mělo v relevantních případech zahrnovat funkci řízení rizik, obchodní útvar, útvar zajišťující obchodování na finančních trzích nebo finanční útvar, příslušné funkce a systémy informačních a komunikačních technologií, útvar odpovědný za boj proti praní špinavých peněz (pokud existuje, v závislosti na typu vydavatele), vztah s uschovatelem rezervy aktiv (pokud existuje), interakce s finančními zprostředkovateli (je-li to nutné) k zajištění přístupu na sekundární a repo trhy za účelem rozpuštění rezervy aktiv a vztah s poskytovateli služeb kryptoaktiv (je-li to nutné) za účelem identifikace držitelů tokenů a shromažďování tokenů v oběhu nebo vztah s poskytovateli platebních služeb (je-li to nutné) za účelem provádění plateb držitelům tokenů, jejichž pohledávka v souvislosti se zpětnou výměnou byla vyhodnocena jako oprávněná, a provádění dalších souvisejících činností.
44. Vydavatelé tokenů vázaných na aktiva, kteří nejsou povinnými subjekty podle směrnice 2015/849/EU ⁶, by měli v plánu zpětné výměny vždy objasnit, jak budou zapojeni zprostředkovatelé, na které se vztahuje uvedená směrnice, aby tito zprostředkovatelé:
- a) mohli provádět kontroly v oblasti praní špinavých peněz a boje proti financování terorismu, včetně hloubkových kontrol držitelů tokenů, kteří požádali o zpětnou výměnu;
 - a
 - b) mohli plnit své povinnosti podle nařízení (EU) 2023/1113 (nařízení o převodu finančních prostředků)⁷ (viz odstavce 55 a 56 těchto obecných pokynů), pokud jde o převod.
45. Pokud jde o kritické činnosti v rámci organizace vydavatele, vydavatel by měl do plánu zpětné výměny zahrnout přehled příslušných interních opatření a procesů týkajících se jejich fungování a provozní kontinuity, včetně jména klíčové osoby (klíčových osob) s aktuálními kontaktními údaji pro mimořádné situace.
46. Pokud jde o kritické činnosti zajišťované třetími stranami, plán zpětné výměny by měl obsahovat seznam všech těchto externích poskytovatelů, jakož i seznam klíčových kontaktních osob v rámci

⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/849 ze dne 20. května 2015 o předcházení využívání finančního systému k praní peněz nebo financování terorismu, o změně nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/60/ES a směrnice Komise 2006/70/ES (Úř. věst. L 141, 5.6.2015, s. 73).

⁷ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1113 ze dne 31. května 2023 o informacích doprovázejících převody peněžních prostředků a některých kryptoaktiv a o změně směrnice (EU) 2015/849 (Úř. věst. L 150, 9.6.2023, s. 1).

organizace vydavatele a v rámci organizace třetí strany odpovědné za smlouvu, včetně aktuálních kontaktních údajů pro mimořádné situace.

47. Plán zpětné výměny by měl rovněž poskytovat přehled o obsahu smluvních ujednání a ilustrovat jejich přiměřenost, včetně zamezení střetu zájmů, aby bylo zajištěno včasné provedení plánu zpětné výměny a rovné zacházení se všemi držiteli tokenů. Vydavatel by měl rovněž potvrdit, že tyto smlouvy zajišťují v případě aktivace plánu zpětné výměny kontinuitu plnění.
48. Se zvláštním ohledem na správce rezervy aktiv a případné finanční zprostředkovatele pověřené prováděním příkazů vydavatele souvisejících s rozpuštěním rezervy aktiv by smluvní podmínky uvedené v plánu zpětné výměny měly řádně odrážet cíl, aby byly výnosy z rozpuštění rezervy aktiv pro držitele tokenů maximalizovány, aby bylo zajištěno nejlepší provádění plánu ve prospěch držitelů tokenů a aby nedošlo k nepřiměřené ekonomické újmě pro držitele tokenů.
49. Vydavatel by měl seznam externích poskytovatelů kritických činností a smluvní podmínky průběžně aktualizovat. Smlouvy s nejvýznamnějšími externími poskytovateli, včetně smluv se správci, mohou být v relevantních případech zahrnuty jako přílohy plánu zpětné výměny.
50. Přehled smluvních ujednání zavedených s externími poskytovateli kritických činností by v případě potřeby neměl vydavateli bránit v uzavření smluvních ujednání s jakýmkoli jinými požadovanými zprostředkovateli v okamžiku aktivace plánu zpětné výměny, pokud by to přispělo k jeho účinnějšímu provádění.
51. Za tímto účelem by plán zpětné výměny měl přinejmenším jasně a operativně ilustrovat proces výběru zprostředkovatelů, obsahovat shrnutí navrhovaných klíčových smluvních podmínek (jako jsou úkoly, lhůty nebo náklady) a obsahovat jako přílohu prozatímní harmonogram se seznamem potenciálních smluvních partnerů, s nimiž se vydavatel zapojil do určitých diskusí/jednání, jakož i kritéria výběru.

Postup řádného splacení pohledávek držitelů tokenů

52. Vydavatel by měl zajistit, aby plán zpětné výměny stanovil řádný postup uspokojení pohledávek držitelů tokenů a aby tento postup byl popsán a sdělen v jasném, dostupném a srozumitelném jazyce v souladu s pokyny pro komunikační plán uvedenými v příslušném oddílu.
53. Tento postup by měl být formulován operativně a měl by zajistit, že budou pohledávky držitelů tokenů související se zpětnou výměnou uhrazeny včas v souladu s požadavky stanovenými v článku 47 nařízení (EU) 2023/1114 a s obsahem bílé knihy kryptoaktiva.
54. Za tímto účelem by měl plán zpětné výměny popisovat postupy, opatření k identifikaci a řešení rizik praní peněz a financování terorismu uplatňovaná vystavovatelem a technické prostředky, které byly přijaty nebo jejichž zavedení se plánuje za účelem provedení:
 - i. identifikace držitelů tokenů a jejich pohledávek souvisejících se zpětnou výměnou tokenů;

- ii. shromáždění a trvalého stažení zpětně vyměněných tokenů z oběhu; a
- iii. následného vyplacení nebo převedení aktiv držitelům tokenů.

55. Popis postupu by měl zahrnovat odkaz na dodržování platných povinností v oblasti boje proti praní peněz a financování terorismu. Plán zpětné výměny by měl zejména:

- a) pokud jde o bod i) 54 výše, odkazovat na provedení opatření hloubkové kontroly klienta použitelných v souladu se směrnicí (EU) 2015/849 na držitele tokenu, kteří předkládají žádost o zpětnou výměnu;
- b) pokud jde o bod iii) výše uvedeného odstavce 54, odkazovat na případné kontroly informací doprovázejících převody peněžních prostředků v souladu s nařízením (EU) 2023/1113.

Příslušné orgány by měly vykonávat pravomoci a plnit úkoly související se zpětnou výměnou, jak je uvedeno v těchto obecných pokynech, v rámci účinné spolupráce a sdílení informací s orgány příslušnými pro předcházení praní peněz a boj proti financování terorismu v souladu s čl. 94 odst. 5 uvedeného nařízení.

56. Plán zpětné výměny by měl jasně uvádět požadavky a minimální obsah žádosti o zpětnou výměnu, kterou mají držitelé tokenů podat, a jež by měla obsahovat:

- a) totožnost a kontaktní údaje jednotlivých držitelů (jméno, adresa, e-mail a/nebo telefonní číslo) s uvedením skutečnosti, že s veškerými osobními údaji bude nakládáno v souladu s nařízením (EU) 2016/679;
- b) důkaz, že osoba, která podává žádost, je držitelem tokenu, a má tedy nárok uplatnit právo na zpětnou výměnu, které je předmětem podávané žádosti o zpětnou výměnu, a nezbytné záruky (pokud existují) ze strany držitele tokenu v souladu s bílou knihou kryptoaktiva;
- c) informace nezbytné k identifikaci, posouzení a řízení veškerých rizik praní peněz a financování terorismu, jakož i k provádění hloubkových kontrol držitelů tokenů, kteří požádali o zpětnou výměnu, v souladu se směrnicí (EU) 2015/849;
- d) počet příslušných držených tokenů (včetně držených dílčích částí) a veřejných blockchainových adres pokrytých peněženkou, v níž jsou tokeny drženy (v příslušných případech), a
- e) uvedení bankovního nebo platebního účtu držitele tokenu pro účely převodu peněžních prostředků při uhrazení pohledávky související se zpětnou výměnou nebo podobné údaje potřebné k převedení aktiv při zpětné výměně (v příslušných případech). Tyto bankovní nebo platební účty by měly být přednostně vedeny u úvěrových nebo platebních institucí v EU a v žádném případě by neměly být vedeny ve vysoce rizikových třetích zemích s ohledem na riziko praní peněz a financování terorismu, jak je uvedeno v článku 9 směrnice (EU) 2015/849.

57. Výše uvedené informace obsažené v žádosti o zpětnou výměnu by měly vydavateli rovněž umožnit posoudit nárok držitelů tokenů na zpětnou výměnu, což je předběžný krok k povolení shromažďování a trvalého stažení zpětně vyměněných tokenů z oběhu. Za tímto účelem by měl plán zpětné výměny specifikovat, jakým způsobem bude realizován mechanismus doručení tokenů proti provedení platby. Zejména by mělo být v plánu zpětné výměny uvedeno to, jak bude každý zpětně vyměněný token shromážděn a následně vydavatelem vyřazen z oběhu (nebo „zničen“) a nebude již moci být žádnou stranou znovu uveden do oběhu, vyměněn, převeden nebo prodán.
58. Plán zpětné výměny by měl rovněž objasnit příslušné zdroje informací a předpokládané kroky a postupy, které budou provedeny nebo ze kterých se bude vycházet při porovnávání počtu tokenů požadovaných v rámci zpětné výměny s počtem tokenů v oběhu.
59. Plán zpětné výměny by měl zahrnovat všechny příslušné kroky, činnosti a postupy k vypracování distribučního plánu na vyplacení držitelů tokenů, kteří podali žádost o zpětnou výměnu, jež byla kladně posouzena.

Komunikační plán

60. Plán zpětné výměny by měl obsahovat komunikační plán, který má být aktivován neprodleně po přijetí rozhodnutí příslušného orgánu o zahájení provádění plánu zpětné výměny v souladu s čl. 47 odst. 1 nařízení (EU) 2023/1114.
61. Komunikační plán obsahuje přinejmenším:
- a) návrh veřejného komunikačního oznámení, které má být oznámeno veřejnosti; a
 - b) návrhy komunikačních oznámení cílených na externí poskytovatele kritických činností, kteří mají být kontaktováni okamžitě po aktivaci plánu zpětné výměny. Pokud byla v příslušných smlouvách dohodnuta komunikační oznámení, měla by být uvedena v příloze plánu zpětné výměny.

Vydavatel by měl zajistit soulad komunikačního plánu pro zpětnou výměnu tokenů držitelů s jinými stávajícími komunikačními plány.

62. Návrh veřejného komunikačního oznámení by měl být vypracován tak, aby informoval držitele tokenů o aktivaci plánu zpětné výměny na základě rozhodnutí příslušného orgánu s cílem vykoupit tokeny řádným, včasným a spravedlivým způsobem, aniž by jim vznikla nepřiměřená hospodářská újma, a v souladu s podmínkami stanovenými v bílé knize kryptoaktiva.
63. S cílem oslovit širokou veřejnost a maximální počet držitelů tokenů by měl plán zpětné výměny uvádět mediální kanály, na nichž by mělo být oznámení zveřejněno. Při tom by měl vydavatel zvýhodňovat ty mediální kanály, které obvykle používá ke komunikaci s veřejností a na trhu a k propagaci svých produktů a služeb.

64. Návrh veřejného oznámení by měl jasným a neodborným jazykem popsat hlavní kroky postupu zpětné výměny a opatření, která mají držitelé tokenů v uvedeném časovém rámci provést za účelem jejich výměny.
65. Pro tyto účely by měl návrh veřejného oznámení obsahovat alespoň:
- a) přesné datum a čas, kdy byl plán zpětné výměny aktivován na základě rozhodnutí příslušného orgánu;
 - b) minimální obsah žádosti o zpětnou výměnu vymezený v odstavci 56 těchto obecných pokynů;
 - c) lhůtu od zveřejnění takového oznámení, v níž jsou držitelé tokenů povinni podat svou žádost o zpětnou výměnu u vydavatele nebo (v příslušných případech) u externích poskytovatelů služeb, v souladu s tím, co je uvedeno v bílé knize, a
 - d) popis způsobu zpracování, technické podpory a uvedení místa, kde by držitelé tokenů měli podat svou žádost o zpětnou výměnu, např. přesný portál vydavatele nebo případně třetí strany. Přijaté(á) řešení by nemělo (neměla) držitele tokenů diskriminovat, např. z důvodu jejich bydliště.

Vydávání stejných tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů více vydavateli

66. Pokud je token vázaný na aktiva vydáván více vydavateli nebo pokud je významný elektronický peněžní token vydáván více vydavateli, kteří nejsou úvěrovou institucí, stanoví nařízení (EU) 2023/1114, že k zajištění řádného mechanismu stabilizace tokenů musí být vytvořena jediná rezerva aktiv.
67. S ohledem na tuto skutečnost by měl být plán zpětné výměny rozdělen do dvou částí: první část je společná pro všechny vydavatele a schválená všemi vydavateli, druhá je specifická pro každého jednotlivého vydavatele.
68. Vydavatelé by měli koordinovaně vypracovat a odsouhlasit společnou část plánu zpětné výměny, která by měla obsahovat alespoň tyto prvky:
- i. obecné zásady a cíle, jimiž se plán zpětné výměny řídí, jak je uvedeno v oddílu „Obecné zásady a cíle plánu zpětné výměny“ těchto obecných pokynů;
 - ii. oddíl „Kritické činnosti a smluvní ujednání“ těchto obecných pokynů s cílem určit kritické činnosti, u nichž by zajištění kontinuity znamenalo provozní schopnost vydavatele zajistit účinné provádění společného plánu zpětné výměny;
 - iii. oddíl „Postup řádného splacení pohledávek držitelů tokenů“;
 - iv. oddíl „Komunikační plán“;

- v. účinnou koordinaci mezi vydavateli, pokud jde o vypracování, přezkum a aktualizaci plánu zpětné výměny;
 - vi. účinnou koordinaci mezi vydavateli, pokud jde o řádné provádění plánu po jeho aktivaci rozhodnutím příslušného orgánu a
 - vii. závazek všech vydavatelů plně a věrně dodržovat podmínky společně dohodnutého plánu zpětné výměny.
69. Aby byla zajištěna řádná koordinace, měli by vydavatelé v plánu zpětné výměny určit jednoho z nich jako koordinátora, aniž by byla dotčena příslušná odpovědnost každého vydavatele. Tato jmenovaná osoba by měla být vybrána s ohledem na komparativní zkušenosti různých vydavatelů v oblasti jejich podnikání a na úroveň vyspělosti jejich vnitřní organizace, na jejich úlohu, pokud jde o interakci s uschovateli a jinými externími poskytovateli nebo zprostředkovateli, a na významnost jejich účasti na vydání tokenů. Koordinační úkoly by mohly zahrnovat vypracování, přezkum a aktualizaci plánu zpětné výměny, provádění jeho oddílu týkajícího se komunikačního plánu a koordinaci řízení a provádění plánu zpětné výměny.
70. Druhý oddíl plánu zpětné výměny by měl být speciálně přizpůsoben vnitřní organizaci každého vydavatele. Vydavatelé by měli zejména stanovit vhodná opatření, jejichž cílem je zajistit uplatňování:
- i. oddílu „Zásady správy a řízení“ těchto obecných pokynů a
 - ii. oddílu „Kritické činnosti a smluvní ujednání“ s ohledem na kritické činnosti v rámci organizace vydavatele nebo poskytované třetími stranami, jejichž kontinuita musí být zajištěna pro účely provádění plánu zpětné výměny.
71. Příslušné orgány každého vydavatele zapojeného do emise by se měly včas vzájemně konzultovat a spolupracovat na posouzení plánu zpětné výměny předloženého vydavateli.
72. Příslušné orgány by měly vzájemně konzultovat a spolupracovat s cílem posoudit, zda jsou splněny důvody pro spuštění provádění plánu zpětné výměny. Příslušné orgány by se měly vyvarovat aktivace plánu zpětné výměny, kdykoli jeden nebo více jiných vydavatelů neprodleně napraví nepříznivé účinky na tokeny vázané na aktiva nebo elektronické peněžní tokeny v oběhu vyplývající z neschopnosti nebo pravděpodobné neschopnosti jednoho vydavatele splnit své závazky, a to způsobem, který zabrání nepříznivému dopadu na důvěru držitelů tokenů, na práva držitelů tokenů nebo na stabilitu trhů.

Propojení plánu zpětné výměny s jinými postupy

73. Vydavatel by měl vzít v úvahu, že ačkoli ozdravný plán vypracovaný v souladu s článkem 46 nařízení (EU) č. 2023/1114 a plán zpětné výměny jsou dva samostatné dokumenty, které se zabývají dvěma různými fázemi a situacemi potenciální krize vydavatele, měly by být

konzistentní, zejména pokud jde o opatření v oblasti vnitřní správy a řízení rizik, procesy a identifikaci IT systémů a kritických činností.

74. Je-li vydavatelem úvěrová instituce nebo subjekt, na který se vztahuje směrnice 2014/59/EU⁸, nebo ústřední protistrana, na kterou se vztahuje nařízení (EU) 2021/23⁹, měl by vydavatel vypracovat plán zpětné výměny v souladu se svým plánem řešení krize a požadavky na způsobilost k řešení krize. Za tímto účelem by vydavatel měl zohlednit strategii řešení krize daného subjektu, určené kritické funkce a ujednání o úrovni služeb, které mají zásadní význam pro provozní kontinuitu subjektu, a měl by usilovat o zajištění hladkého provádění strategie řešení krize a plánu zpětné výměny souběžně.
75. V případě, že by opatření, smluvní ujednání, postupy a systémy plánované vydavatelem v plánu zpětné výměny měly pravděpodobně nepříznivý dopad na způsobilost vydavatele k řešení krize, měl by na ně vydavatel upozornit orgán příslušný k řešení krize v oznámení, jež by mělo být součástí přílohy k plánu zpětné výměny. Tím není dotčen přezkum plánu zpětné výměny orgánem příslušným k řešení krize s ohledem na způsobilost subjektu k řešení krize a na jeho pravomoc podávat doporučení příslušnému orgánu v souladu s čl. 47 odst. 4 nařízení (EU) 2023/1114.
76. Vzhledem k tomu, že plán řešení krize je vypracován orgánem příslušným k řešení krize a že plán zpětné výměny je vypracován vydavatelem, budou tyto dva plány samostatnými dokumenty.

4.4 Periodicita přezkumu a aktualizace plánu zpětné výměny

77. Aby bylo zajištěno, že plány zpětné výměny jsou vždy operační a účinné, měli by vydavatelé tyto plány pravidelně přezkoumávat a aktualizovat, a to i v případech podstatných změn ovlivňujících vydavatele nebo jeho podnikatelské prostředí, jak je blíže popsáno v odstavci 79, a předložit revidovaný plán zpětné výměny příslušnému orgánu k posouzení. Jakákoli změna ozdravného plánu by měla vést k okamžitému a včasnému přezkumu plánu zpětné výměny s cílem posoudit, zda je i nadále v souladu s novou verzí ozdravného plánu.
78. Četnost přezkumu by měla zohledňovat zásadu proporcionality, jak je formulována v odstavci 12, a pokyny k četnosti přezkumu plánu zpětné výměny podle odstavců 13 a 14.
79. Vydavatel by měl plán zpětné výměny rovněž neprodleně přezkoumat a aktualizovat v případech, kdy dojde k podstatným změnám, zejména v souvislosti s(e):

⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU ze dne 15. května 2014, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků a kterou se mění směrnice Rady 82/891/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EU, 2012/30/EU a 2013/36/EU a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 190).

⁹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/23 ze dne 16. prosince 2020 o rámci pro ozdravné postupy a řešení krize ústředních protistran a o změně nařízení (EU) č. 1095/2010, (EU) č. 648/2012, (EU) č. 600/2014, (EU) č. 806/2014 a (EU) 2015/2365 a směrnic 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2007/36/ES, 2014/59/EU a (EU) 2017/1132 (Úř. věst. L 22, 22.1.2021, s. 1).

- i. obchodním modelem nebo organizační strukturou vydavatele;
- ii. povahou tokenu, včetně práv a povinností s ním spojených;
- iii. tržními podmínkami, které ovlivňují vydavatele nebo rezervu aktiv nebo použití tokenu;
- iv. vznikem jakékoli neznámé zranitelnosti, zejména v souvislosti s rizikem týkajícím se IKT nebo s kybernetickým útokem, což by vedlo k neúčinnosti plánu; a
- v. právními či regulačními aspekty nebo aspekty dohledu.

4.5 Spouštěcí mechanismy

80. V souladu s čl. 47 odst. 1 nařízení (EU) 2023/1114 je provádění plánu zpětné výměny zahájeno rozhodnutím příslušného orgánu v případě, že vydavatel „není schopen nebo pravděpodobně nebude schopen plnit své povinnosti“.
81. Kromě situací výslovně uvedených v čl. 47 odst. 1 nařízení (EU) 2023/1114, konkrétně i) platební neschopnosti vydavatele, ii) případného řešení krize nebo iii) odnětí povolení, tyto obecné pokyny dále upřesňují prvky k posouzení ze strany příslušného orgánu, zda vydavatel „není schopen nebo pravděpodobně nebude schopen plnit své povinnosti“ podle nařízení (EU) 2023/1114.
82. V případě zahájení opatření k předejití krizi nebo opatření krizového řízení definovaných v čl. 2 odst. 1 bodech 101 a 102 směrnice 2014/59/EU nebo opatření k řešení krize podle čl. 2 bodu 11 nařízení (EU) 2021/23 by příslušný orgán neměl zahájit provádění plánu zpětné výměny bez předchozí konzultace a koordinace s obezřetnostními příslušnými orgány nebo orgány příslušnými k řešení krize podle směrnice 2013/36/EU¹⁰, směrnice 2014/59/EU nebo nařízení (EU) 2021/23, pokud se na vydavatele tyto směrnice a toto nařízení vztahují.
83. Pro účely posouzení, zda vydavatel „není schopen nebo pravděpodobně nebude schopen plnit své povinnosti“ podle nařízení (EU) 2023/1114, by měl příslušný orgán mimo jiné zohlednit aspekty uvedené v odst. 84 písm. i) až iii), které se výlučně týkají požadavků stanovených v hlavě III nebo případně v hlavě IV nařízení (EU) 2023/1114 a spadají do oblasti působnosti dohledu příslušného orgánu.
84. Aspekty, které by měl příslušný orgán mimo jiné zohlednit při posuzování, zda vydavatel „není schopen nebo pravděpodobně nebude schopen plnit své povinnosti“ podle nařízení (EU) 2023/1114, jsou:

¹⁰ Směrnice Evropského parlamentu a Rady ze dne 26. června 2013 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o obezřetnostním dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními podniky, o změně směrnice 2002/87/ES a zrušení směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES (Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 338).

- i. kapitálová pozice vydavatele: porušení požadavků podle čl. 35 odst. 1 až 5 a čl. 45 odst. 5 nařízení (EU) 2023/1114;
 - ii. pozice vydavatele v oblasti likvidity podle příslušných požadavků stanovených v nařízení (EU) 2023/1114 a/nebo likvidita rezervy aktiv:
 - porušení požadavků na likviditu nebo požadavků týkajících se výše a složení rezervy aktiv stanovených v hlavě III kapitolách 3 a 5 nařízení (EU) 2023/1114, pokud se na vydavatele vztahuje povinnost držet rezervu aktiv, včetně případné specifikace podle čl. 36 odst. 4, čl. 38 odst. 5 a čl. 45 odst. 7 písm. b) uvedeného nařízení, jakmile se použijí příslušná nařízení v přenesené pravomoci, způsobem, který by odůvodnil odnětí povolení vydavatele příslušným orgánem;
 - neschopnost splácet dluhy a závazky v okamžiku jejich splatnosti.
 - držení rezervy aktiv nižší než závazky;
 - iii. pokud jde o vydavatele tokenů vázaných na aktiva, jimž bylo uděleno povolení v souladu s článkem 21 nařízení (EU) 2023/1114, další požadavky na prodloužení povolení:
 - v souvislosti se systémy správy a řízení: nahromadění podstatných slabých míst či nedostatků v klíčových oblastech systémů správy a řízení nebo funkcí vnitřní kontroly, včetně řízení rizik a řízení rizik v oblasti informačních a komunikačních technologií, které mají samy o sobě nebo v souhrnu podstatný nepříznivý obezřetnostní dopad na vydavatele a/nebo jeho provozní odolnost; nebo jakékoli další prvky, které příslušný orgán považuje za relevantní;
 - podstatné nedostatky, které v kombinaci mohou mít podstatný nepříznivý obezřetnostní dopad na vydavatele, jako je významné poškození pověsti v důsledku nedostatečné transparentnosti při výkonu činnosti a operací nebo v důsledku sdělování neúplných/nesprávných informací;
85. Při posuzování neschopnosti nebo pravděpodobné neschopnosti vydavatele v blízké budoucnosti splnit příslušné požadavky vymezené rovněž výše uvedenými faktory by měl příslušný orgán založit své rozhodnutí také mimo jiné na těchto prvcích:
- i. významný nepříznivý vývoj v makroekonomickém prostředí, který by mohl ohrozit pozici vydavatele, pokud jde o vlastní zdroje, požadavek na likviditu a/nebo aktiva zajišťující práva držitelů tokenů na zpětnou výměnu, včetně příslušného vývoje úrokových sazeb, zmrazení trhu nebo hospodářského růstu; takový vývoj by měl významně nepříznivě ovlivnit obchodní model vydavatele, výhled jeho ziskovosti, jeho pozici v oblasti likvidity, životaschopnost a jeho rezervu aktiv;
 - ii. významné zhoršení vnímání trhu ze strany vydavatele, například v důsledku překážek bránících rychlému přístupu k aktivům zajišťujícím práva držitelů tokenů na zpětnou

- výměnu, jako je zhoršení solventnostního profilu úvěrové instituce, která drží vklady vydavatele nebo poskytuje služby úschovy, nebo záporná volatilita vysoce likvidních finančních nástrojů, které jsou součástí rezervy aktiv, nebo vysoce kvalitních likvidních aktiv tvořících požadavek na ukazatel krytí likvidity;
- iii. výrazné zhoršení tržních podmínek, které pravděpodobně povede k hromadnému požadování zpětné výměny tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů ze strany držitelů tokenů, mimo jiné v důsledku jakýchkoli zásadních a/nebo přetrvávajících negativních rozdílů mezi tržní hodnotou tokenu a tržní hodnotou aktiv, na něž se odkazuje, idiosynkratického šoku týkajícího se konkrétních aktiv, na něž odkazuje token vázaný na aktiva nebo elektronický peněžní token, rostoucí a vysoké nestability trhu s kryptoaktivy, vzájemné propojenosti finančního systému a činností souvisejících s kryptoaktivy u vydavatelů, kteří by mohli působit jako subjekty zprostředkovávající šíření krize (idiosynkraticky nebo v rámci celého trhu), nebo ztráty důvěry držitelů tokenu.
86. Faktory a prvky uvedené v těchto obecných pokynech, respektive v odstavcích 84 a 85, by měly být pečlivě a komplexně analyzovány a odůvodněny. Stanovení skutečnosti, že vydavatel není schopen nebo pravděpodobně nebude schopen plnit své povinnosti, by mělo být i nadále předmětem odborného posouzení a nemělo by být automaticky odvozeno z žádného z prvků popsaných v tomto dokumentu. Platí to zejména při výkladu prvků, které mohou být ovlivněny faktory nesouvisejícími přímo se situací vydavatele.
87. Při stanovení skutečnosti, že vydavatel není schopen nebo pravděpodobně v blízké budoucnosti nebude schopen plnit své povinnosti podle nařízení (EU) 2023/1114, by měl příslušný orgán založit své rozhodnutí mimo jiné na posouzení prvků popsaných v tomto oddíle a případně zohlednit neúspěch předchozí aktivace variant ozdravných postupů předpokládaných v ozdravném plánu vypracovaném vydavatelem v souladu s článkem 46 nařízení (EU) 2023/1114 nebo neúspěch variant ozdravných postupů určených k nápravě krizové situace. Předchozí aktivace ozdravného plánu by však neměla být nezbytnou podmínkou pro aktivaci plánu zpětné výměny.
88. Ve většině případů se předpokládá, že rozhodnutí příslušného orgánu, že vydavatel není schopen nebo pravděpodobně nebude schopen plnit své povinnosti, bude vycházet z několika faktorů uvedených v těchto obecných pokynech, a nikoli pouze z jednoho. Mohou však nastat situace, kdy na podporu rozhodnutí příslušného orgánu zahájit provádění plánu zpětné výměny může být postačující splnění pouze jedné podmínky, a to vzhledem k její závažnosti a obezřetnostnímu dopadu.

