

EBA/GL/2024/13

9.10.2024

Ghid

privind planurile de răscumpărare în
temeiul articolelor 47 și 55 din
Regulamentul (UE) 2023/1114

1. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

1. Prezentul document conține orientări emise în temeiul articolului 16 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 ¹. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, autoritățile competente și instituțiile financiare trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul.
2. Ghidul prezintă punctul de vedere al ABE privind practicile adecvate în materie de supraveghere în cadrul Sistemului european de supraveghere financiară sau privind modul în care trebuie aplicat dreptul Uniunii într-un anumit domeniu. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul, astfel cum sunt definite la articolul 3 alineatul (1) punctul 35 din Regulamentul (UE) 2023/1114², trebuie să se conformeze prin integrarea lui în practicile proprii, după caz (de exemplu, prin modificarea cadrului juridic sau a proceselor lor de supraveghere).

Cerințe de raportare

3. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, autoritățile competente trebuie să informeze ABE dacă se conformează sau intenționează să se conformeze prezentului ghid sau, în caz contrar, să prezinte motivele neconformării, până la 10.02.2025. În lipsa unei notificări până la acest termen, ABE va considera că autoritățile competente nu s-au conformat. Notificările se trimit prin intermediul formularului disponibil pe site-ul ABE, cu mențiunea „EBA/GL/2024/13”. Notificările trebuie trimise de persoane care au competența necesară pentru a raporta conformarea cu prevederile ghidului în numele autorităților competente din care fac parte. Orice schimbare cu privire la situația conformării trebuie adusă, de asemenea, la cunoștința ABE.
4. Notificările se publică pe site-ul ABE, în conformitate cu articolul 16 alineatul (3).

¹ 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>).

² 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 (JO L 150, 9.6.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>).

2. Obiect, domeniu de aplicare și definiții

Obiectul

5. Prezentul ghid precizează (a) conținutul planului de răscumpărare, (b) periodicitatea revizuirii și actualizării acestui plan și (c) condițiile de punere în aplicare a planului de răscumpărare pe care emitenții de tokenuri raportate la active și emitenții de tokenuri de monedă electronică trebuie să-l elaboreze și să-l mențină operațional în conformitate cu articolele 47 și 55 din Regulamentul (UE) 2023/1114.

Domeniul de aplicare

6. Prezentul ghid se aplică emitenților de tokenuri raportate la active și de tokenuri de monedă electronică [astfel cum sunt definite la articolul 3 alineatul (1) punctele 6 și 7 din Regulamentul (UE) 2023/1114].
7. Pentru emitenții de tokenuri de monedă electronică care nu au obligația de a deține o rezervă de active [deoarece sunt fie instituții de credit, fie instituții emitente de monedă electronică care emit tokenuri nesemnificative a căror autoritate competentă relevantă nu a impus această cerință în conformitate cu articolul 58 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2023/1114], secțiunile „Alocarea rezervei de active pentru a satisface cererile de răscumpărare ale deținătorilor de tokenuri” și „Lichidarea rezervei de active”, ambele la punctul 4.2, nu se aplică, cu excepția paragrafelor pentru care există o indicație expresă de a le aplica *mutatis mutandis*, precum și a paragrafelor sau secțiunilor din ghid în care se presupune că emitentul este supus cerinței respective.

Destinatari

8. Ghidul se adresează autorităților competente, astfel cum sunt definite la articolul 3 alineatul (1) punctul 35 din Regulamentul (UE) 2023/1114.
9. Ghidul se adresează și emitenților, astfel cum sunt definiți la articolul 3 alineatul (1) punctul 10 din Regulamentul (UE) 2023/1114, de:
 - i) tokenuri raportate la active, astfel cum sunt definite la articolul 3 alineatul (1) punctul 6 din regulamentul respectiv (emitenți de tokenuri raportate la active – ART); sau
 - ii) tokenuri de monedă electronică, astfel cum sunt definite la articolul 3 alineatul (1) punctul 7 din regulamentul respectiv (emitenți de tokenuri de monedă electronică – EMT).

Definiții

10. Cu excepția cazului în care se prevede altfel, termenii utilizați și definiți în Regulamentul (UE) 2023/1114 au același înțeles în cuprinsul ghidului.

3. Implementare

Data de aplicare

11. Prezentul ghid se aplică de la 10.02.2025.

4. Planuri de răscumpărare

4.1 Considerente privind proporționalitatea

12. Din motive de proporționalitate, pentru a stabili nivelul de detaliere a conținutului planului de răscumpărare și frecvența revizuirii periodice a acestuia, emitenții și autoritatea competentă trebuie să ia în considerare următoarele criterii:
- i. clasificarea ART sau EMT ca semnificative conform articolelor 43 și 44 și articolelor 56 și 57 din Regulamentul (UE) 2023/1114;
 - ii. pentru emitenții de ART și EMT care au obligația de a deține o rezervă de active în temeiul Regulamentului (UE) 2023/1114, volumul, volatilitatea, componența, concentrarea și natura activelor de rezervă și a ART-urilor sau EMT-urilor înseși;
 - iii. emisiuni multiple de ART sau EMT aflate în circulație de către același emitent;
 - iv. emiterea acelorași ART sau EMT de către mai mulți emitenți;
 - v. complexitatea și profilul de risc al modelului de afaceri al emitentului, ținând cont de altă activitate financiară sau nefinanciară.
13. Planurile de răscumpărare elaborate de emitenții unui ART sau EMT semnificativ sau de mai mulți emitenți în cazul emiterii în comun a unui ART sau EMT sau de emitenții cu mai multe emisiuni aflate în circulație sau cu modele de afaceri complexe și un profil de risc mare, astfel cum au fost stabilite, justificate și notificate de autoritățile competente, trebuie:
- i. să aibă un nivel sporit de detaliere și de exhaustivitate pentru a-și demonstra credibilitatea, fezabilitatea și punerea în aplicare în timp util și
 - ii. să fie revizuite și actualizate cel puțin o dată pe an.
14. Emitenții care nu îndeplinesc criteriile prevăzute la punctul 13 trebuie să revizuiască și să actualizeze planul de răscumpărare ori de câte ori o schimbare are un impact semnificativ asupra conținutului planului de răscumpărare. Acest lucru nu aduce atingere posibilității autorității competente de a solicita instituțiilor să-și actualizeze planurile de răscumpărare mai frecvent.

4.2 Principiile și obiectivele generale ale planului de răscumpărare

15. În cazul în care emitentul are mai multe emisiuni de ART sau EMT aflate în circulație, planul de răscumpărare pentru fiecare ART sau EMT trebuie să abordeze în mod corespunzător interconectarea dintre ART și/sau EMT aflate în circulație.

16. Planul de răscumpărare, întocmit în conformitate cu acest ghid, poate conține date cu caracter personal despre administratori, terți sau persoane care dețin funcții cheie. În conformitate cu principiul reducerii la minimum a datelor consacrat la articolul 5 alineatul (1) litera (c) din Regulamentul (UE) 2016/679³, aceste date cu caracter personal trebuie să fie cele considerate necesare și suficiente. Când elaborează planuri de răscumpărare și/sau evaluează planul de răscumpărare, emitenții și, respectiv, autoritățile competente trebuie să respecte dispozițiile relevante din Regulamentul (UE) 2016/679. În plus, în conformitate cu principiile de protecție a datelor, aceste date cu caracter personal nu pot fi păstrate mai mult decât este necesar.

Tratament echitabil și niciun prejudiciu economic nejustificat

17. Emitenții trebuie să elaboreze planul de răscumpărare prin stabilirea acțiunilor și a procesului în vederea asigurării unui tratament echitabil tuturor deținătorilor de tokenuri și protecției dreptului de răscumpărare aferent tokenului, după cum este descris în cartea albă pentru criptoactive, în conformitate cu anexa II și anexa III la Regulamentul (UE) 2023/1114, pentru un ART și, respectiv, pentru un EMT.
18. În acest scop, planul de răscumpărare trebuie să stabilească acțiunile și procesele aferente pentru a asigura, printre altele, respectarea termenului și a metodei preconizate pentru satisfacerea dreptului de răscumpărare în conformitate cu Regulamentul (UE) 2023/1114 și cu cartea albă.
19. Dacă nu se publică altfel în cartea albă pentru criptoactive sau nu se prevede altfel în legislația națională aplicabilă, planul de răscumpărare trebuie să presupună că toți deținătorii de tokenuri cu același token răscumpărabil sunt tratați în mod egal și au ranguri echivalente.
20. Pentru a asigura tratamentul echitabil al tuturor deținătorilor de tokenuri, după cum se menționează în cartea albă pentru criptoactive, emitentul trebuie să includă în planul de răscumpărare modul în care răscumpărarea individuală a creanțelor va fi suspendată până la adoptarea deciziei autorității competente care declanșează punerea în aplicare a planului de răscumpărare pentru răscumpărarea ordonată și colectivă a tokenurilor. În acest scop, emitentul trebuie să aibă în vedere dispozițiile din cartea albă pentru criptoactive și legislația aplicabilă, inclusiv articolul 46 alineatele (3) și (4) din Regulamentul (UE) 2023/1114 și legislația națională în materie de insolvență.

Alocarea rezervei de active pentru a satisface cererile de răscumpărare ale deținătorilor de tokenuri

21. Emitenții de ART și EMT care au obligația de a deține o rezervă de active trebuie să elaboreze planul de răscumpărare plecând de la ipoteza că rezerva rămasă de active care stă la baza ART sau EMT relevante va fi utilizată în beneficiul tuturor cererilor de răscumpărare ale deținătorilor

³ Regulamentul (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor) (JO L 119, 4.5.2016, p. 1).

de tokenuri atunci când emitentul este evaluat de autoritatea competentă ca neputând să-și respecte obligațiile sau susceptibil să nu și respecte obligațiile față de acești deținători. Acest lucru nu trebuie să aducă atingere dreptului deținătorilor de tokenuri ca partea din creanța lor (dacă există) rămasă nesatisfăcută prin lichidarea rezervei de active rămase să fie acoperită de emitent în conformitate cu legislația aplicabilă, inclusiv cu legislația aplicabilă în materie de insolvență.

22. Ținând seama de faptul că deținătorii de tokenuri au dreptul de răscumpărare în orice moment și că planul de răscumpărare nu poate impune deținătorilor de tokenuri prejudicii economice nejustificate, planul de răscumpărare trebuie să indice cum vor fi acoperite costurile pentru punerea în aplicare a planului de răscumpărare – cum sunt cele pentru numirea consultanților sau a intermediarilor sau în legătură cu lichidarea rezervei de active.
23. Pentru a asigura eficacitatea dreptului de răscumpărare și neafectarea deținătorilor de tokenuri de prejudicii economice nejustificate, emitentul trebuie să se asigure că, în planul de răscumpărare, costurile aferente lichidării rezervei de active sau care sunt legate în alt mod de punerea în aplicare a planului de răscumpărare pot fi alocate încasărilor obținute din lichidarea rezervei de active numai după ce este alocată suma pentru acoperirea cererilor de răscumpărare relevante ale deținătorilor de tokenuri.
24. Emitenții trebuie, de asemenea, să clarifice în planul de răscumpărare modul în care aceste costuri nu reprezintă, nici măcar indirect, comisioane de răscumpărare, care, în conformitate cu articolul 39 alineatul (3) sau articolul 49 alineatul (6) din Regulamentul (UE) 2023/1114, nu pot fi impuse deținătorilor de tokenuri, fără a aduce atingere articolului 46 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) 2023/1114.
25. Costurile indicate în planul de răscumpărare trebuie identificate prin procese transparente, trebuie să fie rezonabile și justificate în mod corespunzător.
26. Punctele 22-25 trebuie să se aplice *mutatis mutandis* emitenților care nu au obligația de a deține o rezervă de active, în măsura în care sunt compatibile cu legislația sectorială aplicabilă.

Lichidarea rezervei de active

27. Pentru a satisface creanțele deținătorilor de tokenuri în mod echitabil și pentru a evita prejudicii economice nejustificate, emitenții de ART sau de EMT care au obligația de a deține o rezervă de active trebuie să elaboreze planul de răscumpărare cu scopul de a asigura maximizarea încasărilor din lichidarea rezervei de active rămase într-un termen rezonabil.
28. În acest scop, emitentul trebuie să elaboreze scenarii de răscumpărare în condiții de piață obișnuite și în condiții de criză a pieței și să stabilească strategii de lichidare ținând seama de componența rezervei de active.

29. Având în vedere cerința ca executarea planului de răscumpărare să nu afecteze stabilitatea pieței rezervei de active, aceste scenarii și strategii trebuie să țină seama de importanța rezervei de active pe piața activului suport pentru aceste active.
30. Când elaborează aceste scenarii, emitenții care au obligația de a deține o rezervă de active trebuie să ia în considerare politica și procedurile de gestionare a lichidității ale emitenților, astfel cum sunt prevăzute la articolul 45 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2023/1114 și astfel cum sunt specificate în conformitate cu articolul 45 alineatul (7) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/1114 și cu Ghidul ABE privind parametrii de referință comuni ai scenariilor de simulare de criză, în temeiul articolului 45 alineatul (8) din Regulamentul (UE) 2023/1114⁴.
31. Scenariile de răscumpărare trebuie să reflecte răscumpărarea în condiții de continuitate a activității, în cazul unei proceduri obișnuite de insolvență în temeiul legislației naționale sau în cazul aplicării strategiei de rezoluție la care ar fi supus emitentul (dacă este cazul).
32. În scopul elaborării unor strategii de lichidare, emitenții pot considera că se pot executa tranzacții precum acorduri repo și operațiuni de finanțare prin instrumente financiare, dacă sunt esențiale pentru maximizarea încasărilor, accelerarea procesului și limitarea impactului asupra pieței pe care sunt negociate activele.
33. Punctele 31 și 32 trebuie să se aplice *mutatis mutandis* emitenților care nu au obligația de a deține o rezervă de active, în măsura în care acest lucru este compatibil cu legislația sectorială aplicabilă.

Punerea în aplicare în timp util

34. Emitenții trebuie să se asigure că planul de răscumpărare prevede în mod pragmatic și operațional măsurile care trebuie luate imediat și, în orice caz, fără întârzieri nejustificate de către emitent în momentul adoptării de către autoritatea competentă a deciziei care declanșează punerea în aplicare a planului în temeiul articolului 47 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2023/1114.
35. Planul de răscumpărare trebuie să includă și o planificare cuprinzătoare și organizată a etapelor și a acțiunilor conexe necesare pentru punerea în aplicare integrală a planului și să demonstreze că realizează răscumpărarea ordonată a tuturor deținătorilor de tokenuri și consecvența acestor acțiuni cu cartea albă pentru criptoactive. În plus, planul de răscumpărare trebuie elaborat în mod cuprinzător, explicit și ușor de înțeles, inclusiv pentru terți.
36. Etapele pentru punerea în aplicare ordonată a planului trebuie să includă:

⁴ EBA/GL/2024/08. Disponibil aici: [Raport final referitor la Ghidul privind simulările de criză de lichiditate în temeiul articolului 45 alineatul \(8\) din Regulamentul privind piețele criptoactivelor \(europa.eu\)](#).

- i. acțiuni ulterioare imediate după decizia autorității competente de a declanșa planul de răscumpărare, și anume activarea proceselor interne sau a acordurilor contractuale pentru menținerea în funcțiune a activităților esențiale;
 - ii. publicarea comunicării prin care deținătorii de tokenuri sunt informați cu privire la procesul și calendarul de depunere a cererii de răscumpărare și la conținutul aferent;
 - iii. în măsura în care nu este inclusă la litera (i) de mai sus, punerea în aplicare a strategiilor de lichidare a rezervei de active, după cum prevede secțiunea „Lichidarea rezervei de active” de mai sus;
 - iv. evaluarea cererilor de răscumpărare;
 - v. elaborarea unui plan de distribuie, și anume planul de a satisface toate cererile de răscumpărare depuse și evaluate pozitiv, utilizând valoarea totală a încasărilor din lichidarea rezervei de active pentru emitenții care au obligația de a deține o rezervă de active sau, pentru emitenții care nu au obligația de a deține o rezervă de active, utilizând fondurile disponibile pentru a satisface cererile de răscumpărare;
 - vi. modalitățile și calendarul de decontare a cererilor de răscumpărare evaluate pozitiv.
37. Planul de răscumpărare trebuie să indice fiecare fază și etapă în care trebuie îndeplinite obligațiile de combatere a criminalității financiare în scopul punerii în aplicare a planului de răscumpărare și, în special, al executării procesului de răscumpărare, astfel cum este descris în secțiunea de mai jos.
38. Pentru a îndeplini cerința de punere în aplicare în timp util a planului de răscumpărare, emitentul trebuie să ia în considerare:
- i. necesitatea de a asigura o pregătire adecvată pentru a sprijini adoptarea de către emitent a unei acțiuni pragmatice și operaționale imediat și, în orice caz, fără întârzieri nejustificate, după decizia autorității competente de a declanșa punerea în aplicare a planului în temeiul articolului 47 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2023/1114;
 - ii. termenul rezonabil pentru punerea în aplicare a strategiilor de lichidare descrise în secțiunea „Lichidarea rezervei de active”;
 - iii. termenul rezonabil alocat deținătorilor de tokenuri pentru a-și depune cererea de răscumpărare, astfel cum se specifică la punctele 53-56 de mai jos;
 - iv. termenul necesar pentru verificarea și soluționarea cererii de răscumpărare;
 - v. termenul necesar pentru finalizarea planului de distribuie, având în vedere complexitatea acestuia, inclusiv numărul de cereri de răscumpărare depuse.

39. Emitentul trebuie să indice în planul de răscumpărare măsurile avute în vedere pentru a asigura custodia în condiții de siguranță a încasărilor obținute din lichidarea rezervei de active până la decontarea cererilor de răscumpărare.

4.3 Conținutul planului de răscumpărare

Principiile cadrului de administrare

40. Emitentul trebuie să se asigure că planul de răscumpărare conține o descriere clară și detaliată a cadrului și proceselor de administrare care acoperă elaborarea, revizuirea și actualizarea acestuia, precum și executarea sa. Mai precis, planul de răscumpărare trebuie:

- i. să indice membrul (membrii) organului de conducere sau orice persoană (persoane) din structura organizatorică a emitentului responsabilă (responsabile) cu elaborarea, actualizarea și punerea în aplicare a planului de răscumpărare;
- ii. să descrie modul în care planul de răscumpărare este integrat în cadrul de control intern, astfel cum se menționează în Ghidul ABE privind conținutul minim al cadrului de administrare pentru emitenții de ART⁵ sau în alte reglementări relevante aplicabile emitenților de EMT;
- iii. să descrie procesele de actualizare sau revizuire a planului în cazul unor schimbări importante care afectează profilul comercial sau financiar al emitentului sau al tokenului (tokenurilor) emis(e);
- iv. să identifice activitățile esențiale care trebuie menținute operaționale pentru punerea în aplicare a planului și să identifice persoana (persoanele) responsabilă (responsabile), fie din partea emitentului, fie din partea furnizorului terț, în conformitate cu punctele 42-51;
- v. să stabilească procesul de adoptare a acțiunii din fiecare etapă pentru a asigura executarea în timp util a planului de răscumpărare la decizia autorității competente, în conformitate cu articolul 47 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2023/1114; și
- vi. să identifice persoana (persoanele) de contact responsabilă (responsabile) de comunicarea cu deținătorii de tokenuri, cu autoritatea (autoritățile) competentă (competente) și cu contrapărțile și/sau cu publicul și să includă datele de contact actualizate ale persoanelor respective în organizația emitentului.

41. Planul de răscumpărare trebuie să reflecte în mod corespunzător impactul desemnării unui administrator temporar, atunci când acest lucru este prevăzut de dreptul aplicabil în conformitate cu articolul 47 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2023/1114, inclusiv consecința

⁵ EBA/GL/2024/06. Disponibil aici: <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>.

potrivit căreia este posibil ca organul de conducere să nu fie responsabil integral sau parțial de punerea în aplicare a planului de răscumpărare.

Activități esențiale și acorduri contractuale

42. Planul de răscumpărare trebuie să conțină o mapare a activităților esențiale care sunt necesare pentru punerea în aplicare ordonată a planului. Având în vedere organizarea structurală a emitentului, acestea pot fi funcții interne ale emitenților sau funcții furnizate de terți. Pe baza mapării, planul de răscumpărare trebuie să stabilească lista acestor părți și să prezinte condițiile contractuale în vigoare.
43. Această mapare a activităților esențiale trebuie să cuprindă, după caz, funcția de administrare a riscurilor a emitentului, biroul de tranzacționare, funcția de trezorerie sau financiară, funcțiile și sistemele TIC relevante, funcția de combatere a spălării banilor (dacă există, în funcție de tipul de emitent), relația cu custodele rezervei de active (dacă există), interacțiunea cu intermediarii financiari (dacă este necesară) pentru a accesa piețele secundare și repo pentru lichidarea activelor de rezervă și relația cu furnizorii de servicii de criptoactive (dacă este necesară) pentru identificarea deținătorilor de tokenuri și colectarea tokenurilor aflate în circulație sau cu furnizorii de servicii de plată (dacă este necesară) pentru a efectua plăți către deținătorii de tokenuri evaluați ca având dreptul la cererea de răscumpărare sau pentru alte activități conexe.
44. Emitenții de ART care nu sunt entități cu obligații în temeiul Directivei 2015/849/UE⁶ trebuie să explice întotdeauna în planul de răscumpărare cum vor implica intermediarii supuși directivei respective, pentru ca acești intermediari:
- a) să efectueze verificări privind combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului (CSB/CFT), inclusiv verificări de precauție privind clientela cu privire la deținătorii de tokenuri care au depus o cerere de răscumpărare; și
 - b) să-și îndeplinească obligațiile în temeiul Regulamentului (UE) 2023/1113 (Regulamentul privind transferurile de fonduri)⁷ (vezi punctele 55 și 56 din ghid) în ceea ce privește transferurile.
45. În ceea ce privește activitățile esențiale din organizația emitentului, emitentul trebuie să includă în planul de răscumpărare o prezentare generală a acordurilor și proceselor interne relevante privind funcționarea și continuitatea lor operațională, inclusiv a persoanei (persoanelor) cheie cu date de contact actualizate pentru situații de urgență.

⁶ Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 mai 2015 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului, de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului și de abrogare a Directivei 2005/60/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivei 2006/70/CE a Comisiei (JO L 141, 5.6.2015, p. 73).

⁷ Regulamentul (UE) 2023/1113 al Parlamentului European și al Consiliului din 31 mai 2023 privind informațiile care însoțesc transferurile de fonduri și de anumite criptoactive și de modificare a Directivei (UE) 2015/849 (JO L 150, 9.6.2023, p. 1).

46. În ceea ce privește activitățile esențiale furnizate de terți, planul de răscumpărare trebuie să conțină o listă a tuturor acestor furnizori terți, a principalelor persoane de contact din partea emitentului și a terțului responsabil de contract, cu date de contact actualizate pentru situații de urgență.
47. Planul de răscumpărare trebuie să ofere și o imagine de ansamblu a conținutului acordurilor contractuale și să ilustreze adecvarea acestora, inclusiv evitarea conflictelor de interese, pentru realizarea operaționalizării prompte și echitabile a planului de răscumpărare. Emitentul trebuie, de asemenea, să confirme că aceste contracte asigură continuitatea activităților în cazul activării planului de răscumpărare.
48. În special în ceea ce privește custozii rezervei de active și intermediarii financiari (dacă există) însărcinați cu executarea ordinelor furnizate de emitent pentru lichidarea rezervei de active, condițiile contractuale prezentate în planul de răscumpărare trebuie să reflecte corespunzător obiectivul ca încasările din lichidarea rezervei de active să fie maximizate pentru deținătorii de tokenuri, să se asigure cea mai bună execuție în beneficiul deținătorilor de tokenuri și să se evite prejudiciile economice nejustificate pentru deținătorii de tokenuri.
49. Lista furnizorilor terți de activități esențiale și condițiile contractuale trebuie actualizate de emitent. După caz, contractele cu furnizorii terți cei mai semnificativi, inclusiv cu custozii, pot fi incluse ca anexe la planul de răscumpărare.
50. Prezentarea generală a acordurilor contractuale în vigoare cu furnizorii terți de activități esențiale nu trebuie să împiedice emitentul, dacă este necesar, să încheie acorduri contractuale cu orice alți intermediari necesari în momentul activării planului de răscumpărare, dacă acest lucru ar contribui la punerea în aplicare mai eficace a planului.
51. În acest scop, planul de răscumpărare trebuie să ilustreze în mod clar și operațional cel puțin procesul de selecție a intermediarilor, să conțină un rezumat al principalelor clauze contractuale propuse (cum sunt sarcinile, calendarul sau costurile) și să includă, ca anexă la planul de răscumpărare, un caiet de sarcini provizoriu cu lista potențialilor parteneri contractuali cu care emitentul s-a angajat în discuții/negocieri, precum și criteriile de selecție.

Procesul de răscumpărare ordonată a creanțelor deținătorilor de tokenuri

52. Emitentul trebuie să se asigure că planul de răscumpărare prevede un proces ordonat de răscumpărare a creanțelor deținătorilor de tokenuri și că acest lucru este exprimat și comunicat într-un limbaj clar, accesibil și ușor de înțeles, în conformitate cu îndrumările privind planul de comunicare din secțiunea relevantă.
53. Acest proces trebuie să fie articulat în mod operațional și să asigure că cererile de răscumpărare ale deținătorilor de tokenuri sunt plătite în timp util, în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 47 din Regulamentul (UE) 2023/1114 și cu conținutul cărții albe pentru cryptoactive.

54. În acest scop, planul de răscumpărare trebuie să descrie procesele, măsurile de identificare și de abordare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului aplicate de emitent, precum și facilitățile tehnice adoptate sau preconizate a fi instituite pentru a procesa:

- i. identificarea deținătorilor de tokenuri și dreptul lor la răscumpărarea tokenurilor;
- ii. colectarea și scoaterea definitivă din circulație a jetoanelor răscumpărate și
- iii. plata ulterioară sau livrarea de active către deținătorii de tokenuri.

55. Descrierea procesului trebuie să conțină o trimitere la respectarea obligațiilor de CSB/CFT aplicabile. Mai precis, planul de răscumpărare trebuie:

- a) în ceea ce privește litera (i) de la punctul 54 de mai sus, să facă trimitere la executarea măsurilor de precauție privind clientela aplicabile, în conformitate cu Directiva (UE) 2015/849, deținătorilor de tokenuri care depun cererea de răscumpărare;
- b) în ceea ce privește litera (iii) de la punctul 54 de mai sus, să facă trimitere la controalele privind informațiile care însoțesc transferurile de fonduri, în conformitate cu Regulamentul (UE) 2023/1113, după caz.

Autoritățile competente trebuie să exercite atribuții și să îndeplinească sarcini legate de răscumpărare, astfel cum se specifică în ghid, în colaborare efectivă și prin schimb de informații cu autoritățile competente pentru prevenirea spălării banilor și combaterea finanțării terorismului, în conformitate cu articolul 94 alineatul (5) din regulamentul respectiv.

56. Planul de răscumpărare trebuie să indice în mod clar cerințele și conținutul minim al cererii de răscumpărare care trebuie depusă de deținătorii de tokenuri și care trebuie să conțină:

- a) identitatea și datele de contact ale deținătorilor individuali (nume, adresă, e-mail și/sau număr de telefon), cu mențiunea că datele cu caracter personal vor fi tratate în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/679;
- b) dovada că persoana care depune cererea este deținătorul tokenului și, prin urmare, are dreptul la răscumpărare pentru care se depune cererea de răscumpărare și garanțiile necesare (dacă este cazul) din partea deținătorului tokenului, în conformitate cu cartea albă pentru criptoactive;
- c) informațiile necesare pentru a identifica, evalua și administra orice risc de spălare a banilor și de finanțare a terorismului, inclusiv pentru executarea obligației de precauție privind clientela cu privire la deținătorii de tokenuri la răscumpărare, în conformitate cu Directiva 2015/849/UE;
- d) numărul de tokenuri relevante deținute (inclusiv dețineri fracționate) și adresele blockchain publice acoperite de portofelul în care sunt deținute tokenurile (după caz); și

- e) indicarea contului bancar sau de plăți al deținătorului de tokenuri pentru transferul fondurilor la rambursarea cererii de răscumpărare sau de date similare necesare pentru livrarea activelor pentru răscumpărare (dacă este cazul). Este de preferat ca aceste conturi bancare sau de plăți să fie deținute la instituții de credit sau de plată din UE și să nu fie, în niciun caz, deținute în țări terțe cu grad mare de risc SB/FT, astfel cum se menționează la articolul 9 din Directiva (UE) 2015/849.
57. Informațiile enumerate mai sus și incluse în cererea de răscumpărare trebuie, de asemenea, să permită emitentului să evalueze dreptul la răscumpărare al deținătorilor de tokenuri, înainte de a permite colectarea și retragerea permanentă din circulație a tokenurilor răscumpărate. În acest scop, planul de răscumpărare trebuie să precizeze cum va fi pus în aplicare mecanismul de livrare a tokenului în schimbul plății. În special, trebuie să se indice modul în care fiecare token răscumpărat va fi colectat și ulterior scos din circulație (sau „ars”) de emitent și nu va mai putea fi recirculat, schimbat, transferat sau vândut de nicio parte.
58. Planul de răscumpărare trebuie, de asemenea, să precizeze sursele relevante de informații, precum și acțiunile și procesele preconizate care vor fi puse în aplicare sau pe care se va baza pentru a corela numărul de tokenuri pentru care se cere răscumpărarea cu numărul de tokenuri aflate în circulație.
59. Planul de răscumpărare trebuie să conțină toate etapele, acțiunile și procesele relevante pentru elaborarea planului de distribuire pentru rambursarea deținătorilor de tokenuri care au depus o cerere de răscumpărare care a fost evaluată pozitiv.

Planul de comunicare

60. Planul de răscumpărare trebuie să conțină un plan de comunicare care să fie activat fără întârziere la adoptarea deciziei autorității competente de a declanșa punerea în aplicare a planului de răscumpărare în conformitate cu articolul 47 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2023/1114.
61. Planul de comunicare trebuie să conțină cel puțin următoarele:
- a) proiectul de anunț public care urmează să fie comunicat publicului și
 - b) proiectele de comunicări cu furnizorii terți de activități esențiale care urmează să fie contactați imediat după activarea planului de răscumpărare. Dacă au fost convenite în contractele relevante, comunicările trebuie anexate la planul de răscumpărare.
- Emitentul trebuie să asigure coerența planului de comunicare pentru răscumpărarea deținătorilor de tokenuri cu alte planuri de comunicare existente.
62. Proiectul de anunț public trebuie elaborat pentru a informa deținătorii de tokenuri cu privire la activarea planului de răscumpărare în urma deciziei autorității competente, în vederea

răscumpărării tokenurilor în mod ordonat, în timp util și echitabil, fără a impune prejudicii economice nejustificate și în conformitate cu termenii stabiliți în cartea albă pentru criptoactive.

63. Pentru a ajunge la publicul larg și la numărul maxim de deținători de tokenuri, planul de răscumpărare trebuie să indice canalele media pe care să fie publicat anunțul. În acest sens, emitentul trebuie să le privilegieze pe cele utilizate în mod normal de emitent pentru a comunica cu publicul și cu piața și pentru a-și face publicitate produselor și serviciilor.
64. Proiectul de anunț public trebuie să descrie într-un limbaj clar și fără caracter tehnic principalele etape ale procesului de răscumpărare și acțiunile pe care deținătorii de tokenuri trebuie să le întreprindă în termenul indicat pentru răscumpărarea tokenului lor.
65. În acest scop, proiectul de anunț public trebuie să conțină cel puțin:
- a) data și ora exactă la care planul de răscumpărare a fost activat pe baza unei decizii a autorității competente;
 - b) conținutul minim al cererii de răscumpărare, astfel cum se prevede la punctul 56 din ghid;
 - c) intervalul de timp, de la publicarea acestui anunț, în care deținătorii de tokenuri au obligația de a-și depune cererea de răscumpărare la emitent sau (după caz) la furnizorii terți de servicii, conform indicațiilor din cartea albă; și
 - d) modalitatea, suportul tehnic și locul în care deținătorii de tokenuri trebuie să-și depună cererea de răscumpărare, de exemplu, portalul exact al emitentului sau – după caz – al unui terț. Soluția (soluțiile) adoptată (adoptate) nu trebuie să discrimineze deținătorii de tokenuri, de exemplu din cauza locului de reședință.

Emiterea aceluiași ART sau EMT de mai mulți emitenți

66. Dacă un ART este emis de mai mulți emitenți sau dacă un EMT semnificativ este emis de mai mulți emitenți, alții decât instituțiile de credit, Regulamentul (UE) 2023/1114 prevede că trebuie constituită o rezervă unică de active pentru a asigura un mecanism adecvat de stabilizare al tokenului.
67. Având în vedere cele de mai sus, planul de răscumpărare trebuie să prevadă două secțiuni: prima comună pentru toți emitenții și convenită de toți emitenții, iar a doua specifică fiecărui emitent.
68. Emitenții trebuie să se coordoneze pentru a elabora și conveni secțiunea comună a planului de răscumpărare, care trebuie să conțină cel puțin următoarele părți:
- i. principiile și obiectivele generale care reglementează planul de răscumpărare, astfel cum sunt menționate în secțiunea „Principiile și obiectivele generale ale planului de răscumpărare” din ghid;

- ii. secțiunea „Activități esențiale și acorduri contractuale” din ghid în vederea identificării activităților esențiale sub controlul cărora emitentul trebuie să fie operațional pentru punerea în aplicare eficientă a planului comun de răscumpărare;
 - iii. secțiunea „Procesul pentru răscumpărarea ordonată a creanțelor deținătorilor de tokenuri”;
 - iv. secțiunea „Planul de comunicare”;
 - v. coordonarea eficace între emitenți pentru elaborarea, revizuirea și actualizarea planului de răscumpărare;
 - vi. coordonarea eficace între emitenți pentru punerea în aplicare ordonată a planului, după activarea sa prin decizia autorității competente; și
 - vii. angajamentul tuturor emitenților de a respecta pe deplin și cu fidelitate condițiile planului de răscumpărare convenit de comun acord.
69. Pentru a asigura o coordonare adecvată, emitenții din planul de răscumpărare trebuie să desemneze unul dintre ei în calitate de coordonator, fără a aduce atingere răspunderii corespunzătoare a fiecărui emitent. Acesta poate fi selectat în funcție de experiența comparativă a diferiților emitenți în activitate și nivelul de maturitate al organizării lor interne, rolul în interacțiunea cu custozii și cu alți furnizori sau intermediari terți, precum și importanța participării lor la emisiune. Sarcinile de coordonare pot fi elaborarea, revizuirea și actualizarea planului de răscumpărare, punerea în aplicare a secțiunii privind planul de comunicare și coordonarea gestionării și executării planului de răscumpărare.
70. A doua secțiune a planului de răscumpărare trebuie adaptată în mod specific la organizarea internă a fiecărui emitent. În special, emitenții trebuie să stabilească măsuri corespunzătoare menite să asigure aplicarea:
- i. secțiunii „Principiile cadrului de administrare” din ghid și
 - ii. secțiunii „Activități esențiale și acorduri contractuale”, având în vedere activitățile esențiale din organizația emitentului sau furnizate de terți care trebuie să fie operaționale pentru punerea în aplicare efectivă a planului de răscumpărare.
71. Autoritățile competente ale fiecărui emitent care participă la emisiune trebuie să se consulte reciproc și să coopereze în timp util la evaluarea planului de răscumpărare transmis de emitenți.
72. Autoritățile competente trebuie să se consulte reciproc și să coopereze pentru a evalua dacă sunt întrunite motivele pentru declanșarea planului de răscumpărare. Autoritățile competente trebuie să evite activarea planului de răscumpărare atunci când efectele negative asupra ART sau EMT aflate în circulație rezultate din incapacitatea sau incapacitatea probabilă a unui emitent de a-și îndeplini obligațiile sunt remediate fără întârziere de unul sau mai mulți alți emitenți, în așa

fel încât se evită un impact negativ asupra încrederii deținătorilor de tokenuri, asupra drepturilor deținătorilor de tokenuri sau asupra stabilității piețelor.

Interacțiunea planului de răscumpărare cu alte proceduri

73. Emitentul trebuie să ia în considerare că, deși planul de redresare, elaborat în conformitate cu articolul 46 din Regulamentul (UE) 2023/1114, și planul de răscumpărare sunt două documente separate care abordează două faze și situații diferite ale crizei potențiale a emitentului, ele trebuie să fie coerente, în special în ceea ce privește cadrul de administrare a activității și mecanismele de administrare a riscurilor, procesele și identificarea sistemelor informatice și a activităților esențiale.
74. Dacă emitentul este o instituție de credit sau o entitate care intră în domeniul de aplicare al Directivei 2014/59/UE⁸ sau este o contraparte centrală supusă Regulamentului (UE) 2021/23⁹, emitentul trebuie să elaboreze planul de răscumpărare în conformitate cu planul său de rezoluție și cu cerințele sale privind posibilitatea de rezoluție. În acest scop, emitentul trebuie să ia în considerare strategia de rezoluție a entității, funcțiile critice identificate și acordurile privind nivelul serviciilor care sunt esențiale pentru continuitatea operațională a entității și trebuie să depună eforturi pentru a asigura buna funcționare a strategiei de rezoluție și a planului de răscumpărare în același timp.
75. În cazul în care acțiunile, acordurile contractuale, procedurile și sistemele avute în vedere de emitent în planul de răscumpărare ar putea avea un impact negativ asupra posibilității de rezoluție a entității, emitentul trebuie să le aducă în atenția autorității de rezoluție într-o notă ca anexă la planul de răscumpărare. Aceasta nu aduce atingere revizuirii de către autoritatea de rezoluție a planului de răscumpărare având în vedere posibilitatea de rezoluție a entității și competența sa de a adresa recomandări autorității competente în conformitate cu articolul 47 alineatul (4) din Regulamentul (UE) 2023/1114.
76. Având în vedere că planul de rezoluție este elaborat de autoritatea de rezoluție, iar planul de răscumpărare de emitent, cele două planuri vor fi documente separate.

4.4 Periodicitatea revizuirii și a actualizării

77. Pentru a se asigura că planurile de răscumpărare sunt menținute operaționale și eficiente permanent, emitenții trebuie să revizuiască și să actualizeze periodic aceste planuri, inclusiv în

⁸ Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții și de modificare a Directivei 82/891/CEE a Consiliului și a Directivelor 2001/24/CE, 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2005/56/CE, 2007/36/CE, 2011/35/UE, 2012/30/UE și 2013/36/UE ale Parlamentului European și ale Consiliului, precum și a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 648/2012 ale Parlamentului European și ale Consiliului (JO L 173, 12.6.2014, p. 190).

⁹ Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132 (JO L 22, 22.1.2021, p. 1).

cazul unor schimbări importante care afectează emitentul sau mediul său de activitate, astfel cum se descrie în continuare la punctul 79, și să transmită, spre evaluare, planul de răscumpărare revizuit autorității competente. Orice modificare a planului de redresare trebuie să ducă la revizuirea promptă și în timp util a planului de răscumpărare pentru a evalua dacă este în continuare coerent cu noua versiune a planului de redresare.

78. Frecvența revizuirii trebuie să țină seama de principiul proporționalității, conform punctului 12, și de îndrumările privind frecvența revizuirii planului de răscumpărare de la punctele 13 și 14.

79. Planul de răscumpărare trebuie revizuit și actualizat cu promptitudine de emitent și atunci când apar schimbări importante, mai ales în legătură cu:

- i. modelul de afaceri sau structura organizatorică a emitentului;
- ii. natura tokenului, inclusiv drepturile și obligațiile aferente tokenului;
- iii. condițiile de piață care afectează emitentul sau rezerva de active sau utilizarea tokenului;
- iv. apariția oricărei vulnerabilități necunoscute, în special în legătură cu riscul TIC sau cu atacul cibernetic, ceea ce ar duce la ineficacitatea planului; și
- v. aspecte juridice, de reglementare sau de supraveghere.

4.5 Factori declanșatori

80. În conformitate cu articolul 47 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2023/1114, punerea în aplicare a planului de răscumpărare este declanșată prin decizia autorității competente potrivit căreia emitentul „nu poate sau este susceptibil să nu își respecte obligațiile”.

81. În plus față de situațiile menționate în mod expres la articolul 47 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2023/1114, și anume (i) insolvența emitentului, (ii) rezoluția (după caz) sau (iii) retragerea autorizației, acest ghid precizează în continuare elementele pentru evaluarea de către autoritatea competentă a faptului că emitentul „nu poate sau este susceptibil să nu își respecte obligațiile” în temeiul Regulamentului (UE) 2023/1114.

82. În cazul începerii măsurilor de prevenire a crizelor sau a măsurilor de gestionare a crizelor, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctele 101 și 102 din Directiva 2014/59/UE, sau a unei măsuri de rezoluție, astfel cum este definită la articolul 2 punctul 11 din Regulamentul (UE) 2021/23, autoritatea competentă nu trebuie să declanșeze planul de răscumpărare fără consultarea și coordonarea prealabilă cu autoritățile competente prudențiale sau de rezoluție

relevante în temeiul Directivei 2013/36/UE¹⁰, al Directivei 2014/59/UE sau al Regulamentului (UE) 2021/23 dacă emitentul face obiectul acestor directive și al acestui regulament.

83. Pentru a evalua dacă emitentul „nu poate sau este susceptibil să nu își respecte obligațiile” în temeiul Regulamentului (UE) 2023/1114, autoritatea competentă trebuie să țină cont, printre altele, de aspectele enumerate la literele (i)-(iii) de la punctul 84, care se referă exclusiv la cerințele prevăzute la titlul III sau la titlul IV, după caz, din Regulamentul (UE) 2023/1114 și în sfera de aplicare a supravegherii autorității competente.

84. Aspectele pe care autoritatea competentă trebuie să le aibă în vedere, printre altele, atunci când evaluează dacă emitentul „nu poate sau este susceptibil să nu își respecte obligațiile” în temeiul Regulamentului (UE) 2023/1114 sunt următoarele:

- i. poziția de capital a emitentului: încălcarea cerințelor prevăzute la articolul 35 alineatele (1)-(5) și la articolul 45 alineatul (5) din Regulamentul (UE) 2023/1114;
- ii. poziția lichidității emitentului în conformitate cu cerințele aplicabile prevăzute în Regulamentul (UE) 2023/1114 și/sau a rezervei de active:
 - încălcarea cerințelor de lichiditate sau, dacă are obligația de a deține o rezervă de active, a cerințelor legate de nivelul și componența rezervei de active prevăzute la titlul III capitolele 3 și 5 din Regulamentul (UE) 2023/1114, inclusiv orice specificare în conformitate cu articolul 36 alineatul (4), articolul 38 alineatul (5) și articolul 45 alineatul (7) litera (b) din regulamentul respectiv, după ce se aplică regulamentele delegate relevante, într-un mod care să justifice retragerea autorizației emitentului de către autoritatea competentă;
 - imposibilitatea de a-și achita datoriile și pasivele la scadență și
 - deținerea unei rezerve de active mai mici decât pasivele;
- iii. în ceea ce privește emitenții de ART autorizați în conformitate cu articolul 21 din Regulamentul (UE) 2023/1114, alte cerințe pentru continuarea autorizării:
 - în legătură cu cadrul de administrare: acumularea de deficiențe importante în domenii-cheie ale cadrului de administrare sau ale funcțiilor de control intern, inclusiv administrarea riscurilor și administrarea riscurilor TIC, care, singure sau împreună, au un impact prudential negativ important asupra emitentului și/sau asupra rezilienței sale operaționale; sau orice alte elemente considerate relevante de autoritatea competentă;

¹⁰ Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudentială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE (JO L 176, 27.6.2013, p. 338).

- deficiențe importante care, în combinație, pot avea un impact prudential negativ important asupra emitentului, cum ar fi deprecierea majoră a reputației generată de lipsa de transparență în desfășurarea activității și a operațiunilor sau de divulgarea incompletă/inexactă a informațiilor.
85. Când evaluează incapacitatea sau incapacitatea probabilă a emitentului în viitorul apropiat de a respecta cerințele aplicabile, astfel cum sunt determinate și de factorii de mai sus, autoritatea competentă trebuie să-și bazeze determinarea și pe elemente care includ, printre altele:
- i. evoluții negative semnificative în mediul macroeconomic care ar putea amenința poziția emitentului în ceea ce privește fondurile proprii, cerința de lichiditate și/sau activele care garantează drepturile de răscumpărare ale deținătorilor de tokenuri, inclusiv evoluțiile relevante ale ratelor dobânzii, înghețarea pieței sau creșterea economică; aceste evoluții ar trebui să aibă un impact negativ semnificativ asupra modelului de afaceri al emitentului, perspectivelor de rentabilitate, poziției sale a lichidității, viabilității sale și a rezervei sale de active;
 - ii. deteriorarea semnificativă a percepției pe piață a unui emitent, de exemplu din cauza obstacolelor în calea accesului prompt la activele care garantează drepturile de răscumpărare ale deținătorilor de tokenuri, cum ar fi deteriorarea profilului de solvabilitate al instituției de credit care deține depozitele emitentului sau furnizează servicii de custodie, sau volatilitatea negativă a instrumentelor financiare foarte lichide din rezerva de active sau activele lichide de calitate ridicată care alcătuiesc cerința privind indicatorul de acoperire a necesarului de lichiditate (LCR);
 - iii. deteriorarea semnificativă a condițiilor de piață, care ar putea duce la retrageri masive de ART sau EMT din partea deținătorilor de tokenuri, cauzate, printre altele, de diferențe negative mari și/sau persistente între valoarea de piață a tokenului și valoarea de piață a activelor la care se realizează raportarea, șocul idiosincronic legat de anumite active cu raportare la ART sau EMT, instabilitatea crescândă și ridicată a pieței criptoactivelor, interconectarea dintre sistemul financiar și activitățile pe piața criptoactivelor ale emitenților care ar putea acționa drept canal de contagiune pentru criză (idiosincronică sau la nivelul întregii piețe) sau pierderea încrederii deținătorilor de tokenuri.
86. Factorii și elementele enumerate în ghid, respectiv la punctele 84 și 85, trebuie analizate cu atenție pe o bază globală și justificate. Determinarea faptului că un emitent nu poate să-și respecte obligațiile sau este susceptibil să nu-și respecte obligațiile trebuie supusă în continuare aprecierii unui expert și nu trebuie să rezulte automat din niciunul dintre elementele descrise în acest ghid. Acest lucru este valabil mai ales în ceea ce privește interpretarea elementelor care pot fi afectate de factori care nu sunt legați direct de situația emitentului.
87. Când stabilește incapacitatea sau incapacitatea probabilă în viitorul apropiat a emitentului de a-și îndeplini obligațiile în temeiul Regulamentului (UE) 2023/1114, autoritatea competentă trebuie să-și întemeieze decizia, printre altele, pe evaluarea elementelor descrise în această

secțiune și ținând seama, după caz, de eșecul activării prealabile a opțiunilor de redresare prevăzute în planul de redresare elaborat de emitent în conformitate cu articolul 46 din Regulamentul (UE) 2023/1114 sau de eșecul opțiunilor de redresare de a remedia situația de dificultate. Activarea prealabilă a planului de redresare nu trebuie să fie însă o condiție necesară pentru activarea planului de răscumpărare.

88. În majoritatea cazurilor, este de așteptat ca mai mulți factori, nu doar unul, dintre cei specificați în această secțiune, să fundamenteze stabilirea de către autoritatea competentă a faptului că un emitent nu poate să-și respecte obligațiile sau este susceptibil să nu-și respecte obligațiile. Pot exista însă situații în care îndeplinirea unei singure condiții, în funcție de severitatea și impactul ei prudențial, ar fi suficientă pentru a susține decizia autorității competente de declanșare a planului de răscumpărare.

