

Retningslinjer udstedt på grundlag af artikel 45, stk. 8, i forordning (EU) 2023/1114

for fastsættelse af de fælles referenceparametre for stresstestscenarierne for de likviditetsstresstest, der er omhandlet i artikel 45, stk. 4, i forordning (EU) 2023/1114

1. Efterlevels- og indberetningspligt

Status for disse retningslinjer

1. Dette dokument indeholder retningslinjer, der er udstedt i medfør af artikel 16 i forordning (EU) nr. 1093/2010¹. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder og finansielle institutter bestræbe sig på at efterleve disse retningslinjer bedst muligt.
2. Retningslinjerne afspejler EBA's syn på passende tilsynspraksis inden for det europæiske finanstilsynssystem eller på, hvordan EU-retten bør anvendes inden for et bestemt område. De kompetente myndigheder, som er omhandlet i artikel 3, stk. 1, nr. 35), i forordning (EU) 2023/1114², og som er omfattet af retningslinjerne, bør efterleve disse ved i fornødent omfang at indarbejde dem i deres praksis (f.eks. ved at ændre deres retlige rammer eller deres tilsynsprocesser).

Indberetningskrav

3. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder senest den 30.09.2024 underrette EBA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, eller begrunde en eventuel manglende efterlevelse. Hvis EBA ikke er blevet underrettet inden denne dato, anser EBA de kompetente myndigheder for ikke at efterleve retningslinjerne. Underretninger fremsendes ved hjælp af det skema, der er tilgængeligt på EBA's websted, med referencen "EBA/GL/2024/08". Underretninger fremsendes af personer med behørig beføjelse til at indberette efterlevelse på vegne af deres kompetente myndigheder. Enhver ændring af status med hensyn til efterlevelse skal også meddeles EBA.
4. Underretninger offentliggøres på EBA's websted i henhold til artikel 16, stk. 3.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12).

² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/1114 af 31. maj 2023 om markeder for kryptoaktiver og om ændring af forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 1095/2010 og direktiv 2013/36/EU og (EU) 2019/1937 (EUT L 150 af 9.6.2023).

2. Emne, anvendelsesområde og definitioner

Emne

5. I disse retningslinjer fastsættes, i overensstemmelse med artikel 45, stk. 8, i forordning (EU) 2023/1114, de fælles referenceparametre for de stresstests scenarier, der skal indgå i de likviditetsstresstest, der er omhandlet i denne forordnings artikel 45, stk. 4.

Anvendelsesområde

6. Disse retningslinjer finder anvendelse på udstedere af signifikante aktivbaserede tokens og e-pengeinstitutter, der udsteder e-pengetokens (i overensstemmelse med artikel 58, stk. 1, litra a), i forordning (EU) 2023/114) som defineret i henholdsvis artikel 3, stk. 1, nr. 6) og 7), i denne forordning, og som ikke er signifikante, når den kompetente myndighed i hjemlandet kræver det i overensstemmelse med artikel 35, stk. 4, og artikel 58, stk. 2, i samme forordning (i det følgende samlet benævnt "udstedere af ART'er/EMT'er") i disse retningslinjer).

Målgrupper

7. Disse retningslinjer er rettet til de kompetente myndigheder som defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 35), i forordning (EU) 2023/1114, som disse retningslinjer finder anvendelse på.
8. Retningslinjerne er også rettet til de udstedere, jf artikel 3, stk. 1, nr. 10), i forordning (EU) 2023/1114, som disse retningslinjer finder anvendelse på, nemlig udstedere af:
 - a) aktivbaserede tokens som defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 6), i denne forordning (udstedere af aktivbaserede tokens – ART'er), og
 - b) og e-pengeinstitutter, der udsteder e-pengetokens som defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 7), i denne forordning (udstedere af e-pengetokens – EMT'er).

3. Gennemførelse

Anvendelsesdato

9. Disse retningslinjer finder anvendelse fra 30.09.2024 af retningslinjerne på alle officielle EU-sprog på EBA's websted.

4. Retningslinjer for de fælles referenceparametre for stresstestscenarierne i likviditetsstresstestningen

4.1 Generel bestemmelse

10. I henhold til artikel 45, stk. 4, andet afsnit, i forordning (EU) 2023/1114 bør udstedere af ART'er/EMT'er vurdere risiciene i henhold til afsnit 4.2 under hensyntagen til lovgivningsmæssige ændringer og markedstendenser samt makroøkonomiske minimumsforhold og anvende metodologien i henhold til afsnit 4.3, herunder parametrene for stresstestscenarierne, under hensyntagen til alle de udbudte aktivbaserede tokens og e-pengetokens og aktiviteter i forbindelse hermed.

4.2 Risici, der skal vurderes

4.2.1 Indløsningsrisiko

11. Udstedere af ART'er/EMT'er bør under stress vurdere risikoen for indløsningskrav til enhver tid.

12. Med henblik på punkt 11 bør udstedere af ART'er/EMT'er tage hensyn til alle følgende aspekter: tokenindehavernes profil (herunder detail- eller engrossalg); typen af token (herunder om den er signifikant eller ej); hvilken type aktiv tokenen er baseret på (f.eks. officiel valuta eller andet); udstederens karakteristika (f.eks. kreditinstitut eller andet); historisk erfaring med indløsningskrav; og løbetidsprofilen for reserven af aktiver. Udstedere kan tage hensyn til ethvert andet aspekt, som de anser for relevant for vurderingen.

13. Udstedere af ART'er/EMT'er bør vurdere behovet for at supplere procentdelene af reserven af aktiver med en restløbetid på op til en eller fem arbejdsdage i overensstemmelse med artikel 36, stk. 4, i forordning (EU) 2023/1114, når den relevante delegerede forordning finder anvendelse, ved at estimere et konfidensinterval på 99 % i forhold til det gennemsnitlige genindløste beløb i de værste tilfælde, der observeres, med 1 og 5 dages restløbetid med hensyn til bruttoudstrømning, baseret på deres særlige historiske observationer.

4.2.2 Risiko forbundet med indskud i kreditinstitutter

14. Udstedere af ART'er/EMT'er bør under stress vurdere muligheden for ikke øjeblikkeligt at kunne få adgang til værdien af indskuddene i kreditinstitutter som en del af reserven af aktiver.

15. For så vidt angår stk. 14, bør udstedere af ART'er/EMT'er overveje alle følgende aspekter: i) indskudsmodpartens kreditkvalitet og likviditetsprofil, ii) koncentrationen efter modpart og depotforvalter, iii) indskuddets placering, iv) indskuddets løbetid, v) den potentielle underliggende sikkerhedsstillelse (herunder mængde, type eller kvalitet) for indskuddet, og vi) enhver risikofaktor, der ikke er påkrævet i henhold til artikel 36, stk. 4, i forordning (EU) 2023/1114, som de måtte anse for relevant for denne risiko.

4.2.3 Markedsrisiko og volatilitet

16. Udstedere af ART'er/EMT'er bør under stress vurdere behovet for yderligere likviditetskrav for at dække markedsrisikoen for reserven af aktiver samt dens forskelle i denomineringsvaluta, volatilitet og korrelation i forhold til de aktiver, der henvises til, under hensyntagen til tilknyttede afdækningsderivater og overdækning af sikkerhedsstillelse, der enten er pålagt i overensstemmelse med specifikationen i artikel 36, stk. 4, i forordning (EU) 2023/1114, når den relevante delegerede forordning finder anvendelse, eller enhver anden, der kræves af den kompetente myndighed/tilsynsførende, eller som haves på frivillig basis.
17. Udstedere af ART'er/EMT'er bør tage højde for de tilfælde, hvor der anvendes en historisk tilbagebliksmetode til at bestemme den eksisterende overdækning af sikkerhedsstillelse (jf. foregående punkt), og som er baseret på en observationsperiode, hvor der ingen stresshændelse har fundet sted. I disse tilfælde bør der f.eks. tages hensyn til længere perioder med stresshændelser, eller der bør indarbejdes stress-scenarier.

4.2.4 Afkoblingsrisiko

18. Udstedere af ART'er/EMT'er bør vurdere risikoen for, at markedsværdien af ART'erne/EMT'erne afviger fra markedsværdien af det aktiv, der henvises til, og om der er behov for yderligere likviditetskrav for at imødegå denne forskel.

4.3 Metodologi

4.3.1 Likviditetsstresstestning

19. Udstedere af ART'er/EMT'er bør sammenligne den samlede vægtede værdi af reserven af aktiver med hensyn til den samlede vægtede værdi af de aktiver, som ART'erne/EMT'erne henviser til, under stress.
20. Med henblik på punkt 19 bør udstederne af ART'er/EMT'er beregne den samlede vægtede værdi af reserven af aktiver ved at gange markedsværdien af hvert aktiv i reserven af aktiver med den relevante stressfaktor (vægt). Ved aktiver, der ikke er omsættelige (såsom kontanter eller indskud i kreditinstitutter), bør udstedere af ART'er/EMT'er anvende værdien ganget med den relevante stressfaktor.

21. Den samlede vægtede værdi af de aktiver, som tokenerne henviser til, fås ved at gange markedsværdien af de aktiver, der henvises til, med den relevante stressfaktor. Ved ART'er/EMT'er, der henviser til officielle valutaer, bør deres økonomiske værdi anvendes som vægtet værdi af de aktiver, der henvises til.
22. Der opstår et underskud i reserven af aktiver i likviditetsstresstesten, hvis den samlede vægtede værdi af reserven af aktiver er lavere end den vægtede værdi af de aktiver, som tokenerne henviser til, under stress.

4.3.2 Identifikation af de fælles referenceparametre for stresstestscenarierne

23. Udstedere af ART'er/EMT'er bør kalibrere og bestemme de relevante stressfaktorer for hvert aktiv i reserven af aktiver og for de aktiver, som ART'erne/EMT'erne henviser til, i forskellige stressscenarier og tidshorisonter, herunder 1 dag, 5 dage, 30 dage og 1 år.
24. Udstedere af ART'er/EMT'er bør basere kalibreringen af stressfaktorerne på historiske observationer (deres egne observationer plus observationer fra markedsbegivenheder) og ekspertvurderinger. Udstedere af ART'er/EMT'er bør have en historisk dokumentation af dataserier med observationer og en detaljeret begrundelse for enhver ekspertvurdering, som viser, at kalibreringen er hensigtsmæssig.
25. Stressfaktoren for en specifik kategori af aktiver bør konstrueres under hensyntagen til kombinationen af risikofaktorer og parametre, der er relevante for aktivkategorien under forskellige stresshændelser/-scenarier fra et idiosynkratisk og markedsomfattende perspektiv. Omfanget af chokkene bør bestemmes af omfanget af det pågældende stressscenarie (herunder tidshorizonten). Der kan derfor udledes forskellige stressfaktorer for den samme aktivkategori for hvert scenarie.
26. Den stressfaktor, der skal anvendes på hvert aktiv i reserven af aktiver, bør være under 100 %. Den stressfaktor, der skal anvendes på de aktiver, der henvises til, bør være over 100 %, hvis tokenerne ikke henviser til officielle valutaer.
27. Ved fastsættelsen af stressfaktorerne bør udstedere af ART'er/EMT'er vurdere alle følgende parametre og tage hensyn til risiciene i afsnit 4.2 i retningslinjerne. Udstedere af ART'er/EMT'er kan også overveje andre relevante parametre og risici, der ikke allerede er taget i betragtning, og som ikke er uforenelige med dem i retningslinjerne.

a) Parametre vedrørende kalibrering af stressfaktorer for reserven af aktiver

28. Ved fastsættelsen af stressfaktorerne for følgende aktiver i reserven af aktiver bør udstedere af ART'er/EMT'er tage højde for alle følgende parametre under stress:

- a. **Indskud i kreditinstitutter:**

- i. kreditkvaliteten af det institut, hvor indskuddet er placeret, og forventninger om misligholdelse

- ii. kredit- og likviditetskvaliteten af den underliggende sikkerhedsstillelse, hvis der stilles sikkerhed for indskuddet
- iii. koncentration af indskud på enkeltinstitutter
- iv. løbetiderne og mulighederne for tidlig udtræk af indskud og
- v. Rolloverrisikoen fra værdipapirfinansieringstransaktioner, især repotransaktioner, hvor der modtages kontanter mod ikkelikvide aktiver³.

b. Råvarer:

- i. i hvilket omfang reserveaktiverne korrelerer med de aktiver, tokenerne henviser til, og
- ii. den mulige leveringsrisiko og de mulige omkostninger, hvis indløsningen er fysisk.

c. Likvide aktiver på LCR-niveau 1 underlagt et haircut på 0 % [i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61] og, når den relevante delegerede forordning finder anvendelse, som præciseres nærmere som højlikvide finansielle instrumenter i overensstemmelse med artikel 38, stk. 5, i forordning (EU) 2023/1114:

- i. den vægtede gennemsnitlige restløbetid/varighed for at tage højde for deres potentielle følsomhed over for renterisiko og volatilitet i forbindelse hermed
- ii. landerisikopræmien for at tage højde for deres tilknyttede volatilitet
- iii. koncentrationen på udsteder
- iv. placeringen af sikkerheden (depotforvalteren) for at tage højde for eventuelle udfordringer i forbindelse med en hurtig overførsel, og
- v. udviklingen i markedsværdien af det specifikke værdipapir, for at vurdere deres volatilitet og korrelation i forhold til de aktiver, som den pågældende token henviser til.

³ Likvide aktiver skal forstås som defineret i artikel 3, stk. 1 og 2, som henholdsvis "aktiver på niveau 1" og "aktiver på niveau 2" i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter (EUT L 011 af 17.1.2015, s. 1).

d. **Dækkede obligationer på LCR-niveau 1 [i overensstemmelse med Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61] og, når den relevante delegerede forordning finder anvendelse, som præciseres nærmere som højlikvide finansielle instrumenter i henhold til artikel 38, stk. 5, i forordning (EU) 2023/1114:**

- i. de krævede LCR-haircuts
- ii. den vægtede gennemsnitlige restløbetid/varighed for at tage højde for deres potentielle følsomhed over for renterisiko og volatilitet i forbindelse hermed
- iii. deres procentdel af reserven af aktiver
- iv. koncentrationen på udsteder
- v. placeringen af sikkerheden (depotforvalteren) for at tage højde for eventuelle udfordringer i forbindelse med en hurtig overførsel
- vi. udviklingen i markedsværdien af det specifikke værdipapir, for at vurdere deres volatilitet og korrelation i forhold til de aktiver, som den pågældende token henviser til.

e. **Andre højlikvide finansielle instrumenter, når den relevante delegerede forordning finder anvendelse, som yderligere præciseres i henhold til artikel 38, stk. 5, i forordning (EU) 2023/1114:**

- i. de krævede LCR-haircuts
- ii. den vægtede gennemsnitlige restløbetid/varighed for at tage højde for deres potentielle følsomhed over for renterisiko og volatilitet i forbindelse hermed
- iii. deres procentdel af reserven af aktiver
- iv. koncentrationen på udsteder
- v. placeringen af sikkerheden (depotforvalteren) for at tage højde for eventuelle udfordringer i forbindelse med en hurtig overførsel, og
- vi. udviklingen i markedsværdien af det specifikke værdipapir, for at vurdere deres volatilitet og korrelation i forhold til de aktiver, som den pågældende token henviser til.

b) Parametre vedrørende kalibrering af stressfaktorer for de aktiver, som den pågældende token henviser til

29. Ved fastsættelsen af stressfaktorer for de aktiver, tokenerne henvises til, bør udstedere af ART'er/EMT'er tage hensyn til alle de følgende parametre under stress:

- i. volatilitets og og fordeling af markedsværdien af reserven af aktiver (f.eks. gennemsnit, kvartiler og distribution af markedsværdien af reserven af aktiver)
- ii. volatilitet og fordeling med hensyn til de aktiver, der henvises til (såsom gennemsnit, kvartiler og distribution af markedsværdien af de aktiver, der henvises til)
- iii. idiosynkratiske stressfaktorer (såsom udstederens likviditet, solvens og soliditet)
- iv. markedsomfattende stressfaktorer (såsom stressfaktorer i det finansielle system eller kryptoøkosystemet, antal og størrelse af afvigelser mellem tokenprisen og markedsværdien af det aktiv, tokenen henviser til).