

---

EBA/GL/2024/06

---

6. junij 2024

## Smernice

---

o najmanjšem obsegu vsebine ureditev upravljanja za izdajatelje  
žetonov, vezanih na sredstva

# Obveznosti glede skladnosti in poročanja

---

## Vloga teh smernic

1. Ta dokument vsebuje smernice, izdane v skladu s členom 16 Uredbe (EU) št. 1093/2010<sup>1</sup>. V skladu s členom 16(3) Uredbe (EU) št. 1093/2010 si morajo pristojni organi, kot so opredeljeni v členu 3(1), točka 35(a), Uredbe (EU) 2023/1114 in za katere se smernice uporabljajo, in finančne institucije na vsak način prizadevati za upoštevanje smernic.
2. V smernicah je predstavljeno stališče organa EBA o ustreznih nadzorniških praksah v Evropskem sistemu finančnega nadzora in o tem, kako bi bilo treba zakonodajo Unije uporabljati na določenem področju. Pristojni organi iz člena 4(2) Uredbe (EU) št. 1093/2010, za katere te smernice veljajo, bi jih morali upoštevati tako, da jih ustrezno vključijo v svoje prakse (npr. s spremembo svojega pravnega okvira ali nadzorniških postopkov), tudi če so smernice namenjene predvsem finančnim institucijam.

## Dolžnost poročanja

3. Pristojni organi morajo v skladu s členom 16(3) Uredbe (EU) št. 1093/2010 do 20.11.2024 organ EBA uradno obvestiti, ali ravnajo oziroma ali nameravajo ravnati v skladu s temi smernicami, ali pa mu sporočiti razloge za njihovo neupoštevanje. Če pristojni organi do tega roka ne bodo poslali uradnega obvestila, bo organ EBA štel, da jih ne upoštevajo. Uradna obvestila je treba poslati na obrazcu, ki je na voljo na spletni strani organa EBA, z navedbo sklica „EBA/GL/2024/06“. Predložiti jih morajo osebe, ki so pooblaščenice za poročanje o skladnosti v imenu svojih pristojnih organov. Organu EBA je treba sporočiti tudi vsako spremembo stanja glede upoštevanja smernic.
4. Uradna obvestila bodo v skladu s členom 16(3) objavljena na spletni strani organa EBA.

---

<sup>1</sup> Uredba (EU) št. 1093/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski bančni organ) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/78/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 12).

# Vsebina, področje uporabe in opredelitev pojmov

---

## Vsebina

5. Te smernice v skladu s členom 34(13) Uredbe (EU) 2023/1114 določajo najmanjši obseg vsebine ureditev upravljanja za izdajatelje žetonov, vezanih na sredstva, zlasti glede orodij za spremljanje tveganj<sup>2</sup>, načrtov neprekinjenega poslovanja, mehanizma notranjih kontrol in revizij, vključno z minimalno dokumentacijo, ki jo je treba uporabiti pri reviziji.

## Področje uporabe

6. Te smernice se ob izdaji dovoljenja in ves čas uporabljajo za pristojne organe, kot so opredeljeni v členu 3(1), točka 35(a), Uredbe (EU) 2023/1114, in za izdajatelje žetonov, vezanih na sredstva.
7. Smernice se uporabljajo za vse izdajatelje žetonov, vezanih na sredstva, ne glede na njihove obstoječe strukture upravljanja.
8. Vsako sklicevanje na upravljalni organ vključuje tudi izdajatelje žetonov, vezanih na sredstva, ki so pravne osebe, ki jih upravlja ena sama fizična oseba.
9. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali upoštevati te smernice, pristojni organi pa bi morali zagotoviti, da jih izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, upoštevajo, po potrebi tudi na ravni skupine.

## Naslovniki

10. Te smernice so naslovljene na pristojne organe, kot so opredeljeni v členu 3(1), točka 35(a), Uredbe (EU) 2023/1114.
11. Te smernice so naslovljene tudi na izdajatelje žetonov, vezanih na sredstva, kot so opredeljeni v členu 3(1), točka 10, Uredbe (EU) 2023/1114, in sicer žetonov, vezanih na sredstva, kot so opredeljeni v členu 3(1), točka 6, navedene uredbe. Če je izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, kreditna institucija, bi moral upoštevati naslov I, oddelke 12, 12.1, 12.2 in 12.3 naslova V, naslov VI in naslov VII v povezavi z zahtevami iz Direktive 2013/36/EU in smernic organa EBA o notranjem upravljanju<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup> Vsako sklicevanje na tveganja v teh smernicah vključuje vsa tveganja, ki so jim ali bi jim lahko bili izpostavljeni izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, vključno s tveganji pranja denarja in financiranja terorizma.

<sup>3</sup> [Smernice o notranjem upravljanju v skladu z Direktivo 2013/36/EU.](#)

## Opredelitev pojmov

12. Če ni določeno drugače, imajo izrazi v teh smernicah enak pomen kot izrazi, uporabljeni in opredeljeni v Uredbi (EU) 2023/1114, Direktivi 2014/65/EU, „Smernicah organa EBA o ureditvah notranjega upravljanja investicijskih podjetij v skladu z direktivo o investicijskih podjetjih<sup>4</sup>“ in Uredbi (EU) 2022/2554. Poleg tega se za namene teh smernic uporabljajo naslednje opredelitve pojmov:

|  |   |
|--|---|
| Operativna odpornost                   | pomeni zmožnost izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, da kljub motnjam zagotavlja kritične ali pomembne funkcije.   |
| Operativno tveganje                    | pomeni operativno tveganje, kot je določeno v členu 4(1), točka 52, Uredbe (EU) št. 575/2013.   |
| Skupina                                | pomeni skupino, kot je opredeljena v členu 2, točka 11, Direktive 2013/34/EU <sup>5</sup> .   |
| Upravljalni organ v nadzorni funkciji  | pomeni, če je ustanovljen, upravljalni organ, kadar nadzoruje in spremlja sprejemanje odločitev v zvezi z vodenjem.   |
| Upravljalni organ v vodstveni funkciji | pomeni upravljalni organ, kadar opravlja vlogo učinkovitega vodenja izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in vključuje osebe, ki vodijo njegovo poslovanje. |

## Izvajanje

### Datum začetka uporabe

13. Te smernice se uporabljajo od 20.12.2024.

<sup>4</sup> [Smernice o notranjem upravljanju v skladu z Direktivo \(EU\) 2019/2034.](#)

<sup>5</sup> [Direktiva 2013/34/EU o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij.](#)

# Smernice

---

## Naslov I – Uporaba načela sorazmernosti

14. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, in pristojni organi bi morali pri uporabi in izvajanju teh smernic upoštevati načelo sorazmernosti za zagotovitev, da so ureditve upravljanja skladne s posameznim profilom tveganosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in po potrebi skupine, sorazmerne z njegovo velikostjo in notranjo organizacijo, ustrezne za njegov poslovni model, primerne glede na naravo, obseg in kompleksnost njegovih dejavnosti ter zadostne za učinkovito doseganje ciljev ustreznih regulativnih zahtev in določb.
15. Za namen uporabe načela sorazmernosti in za zagotovitev ustreznega izvajanja zahtev glede upravljanja iz Uredbe (EU) 2023/1114, kot so podrobneje določene v teh smernicah, bi morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, in pristojni organi upoštevati naslednja merila:
- a. velikost izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, glede na bilančno vsoto;
  - b. pravno obliko izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva;
  - c. ali je izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, uvrščen na mestu trgovanja ali ne;
  - d. razvrstitev izdanega žetona, vezanega na sredstva, kot pomembnega ali nepomembnega v skladu s členoma 43 in 44 ter členoma 56 in 57 Uredbe (EU) 2023/1114;
  - e. posebnosti, obseg in število izdanih žetonov, vezanih na sredstva;
  - f. ali so izdani žetoni, vezani na sredstva, uvrščeni v trgovanje;
  - g. mehanizem soglasja, ki se uporablja za izdajanje in potrjevanje žetonov, vezanih na sredstva;
  - h. naravo in kompleksnost vseh poslovnih dejavnosti;
  - i. vrsto odobrenih dejavnosti in opravljenih storitev;
  - j. ali se izvajajo čezmejne dejavnosti in obseg poslovanja v posamezni državi;
  - k. obseg rezerve sredstev;
  - l. vrsto in kompleksnost sredstev, na katera je vezan žeton;
  - m. ali so imetniki žetonov, vezanih na sredstva, mali imetniki ali ne;

- n. uporabo tretjih ponudnikov storitev;
  - o. uporabljene distribucijske kanale, vključno s tistimi, ki jih zagotavljajo tretji ponudniki storitev, in
  - p. obstoječe sisteme informacijske in komunikacijske tehnologije (IKT), vključno z ukrepi za neprekinjeno poslovanje in uporabo tretjih subjektov IKT, kot je navedeno v členu 34(5), prvi pododstavek, točka (h), Uredbe (EU) 2023/1114.
16. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ki jih upravlja ena sama fizična oseba, bi morali imeti vzpostavljene alternativne ureditve, ki zagotavljajo preudarno in skrbno upravljanje takih izdajateljev ter ustrezno upoštevanje ureditev upravljanja, vključno z zagotavljanjem ustreznega sistema kontrol in ravnovesij pri odločanju.

## Naslov II – Vloga in sestava upravljalnega organa

### 1. Vloga in odgovornosti upravljalnega organa

17. V skladu s členom 34 Uredbe (EU) 2023/1114 mora upravljalni organ izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, opredeliti in nadzorovati zanesljivo ureditev upravljanja, ki zagotavlja učinkovito in skrbno upravljanje izdajatelja in interesov imetnikov žetonov, vezanih na sredstva, ter je odgovoren za njeno izvajanje, vključno z ločevanjem nalog ter prepoznavanjem, preprečevanjem in obvladovanjem nasprotij interesov znotraj izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, v skladu s členom 32 Uredbe (EU) 2023/1114.
18. Dolžnosti upravljalnega organa bi morale biti jasno opredeljene, pri čemer se po potrebi razlikuje med nalogami vodstvene (izvršne) funkcije in nadzorne (neizvršne) funkcije. Odgovornosti in dolžnosti upravljalnega organa bi morale biti opisane v pisnem dokumentu, ki ga je ustrezno potrdil upravljalni organ. Vsi člani upravljalnega organa bi morali dobro poznati strukturo in odgovornosti upravljalnega organa ter po potrebi porazdelitev nalog med različnimi funkcijami upravljalnega organa.
19. Po potrebi bi morali nadzorna in vodstvena funkcija upravljalnega organa učinkovito sodelovati. Funkciji bi morali druga drugi zagotavljati dovolj informacij, da lahko opravljata svoji vlogi. Da bi se zagotovil ustrezen sistem kontrol in ravnovesij, pri odločanju upravljalnega organa ne bi smel prevladovati en član ali majhna skupina članov.
20. Odgovornosti upravljalnega organa bi morale vključevati vsaj določanje, odobritev in nadzor izvajanja:
- a. splošne poslovne strategije in ključnih politik izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, v veljavnem pravnem in regulativnem okviru ob upoštevanju dolgoročnih finančnih interesov in kapitalске ustreznosti izdajatelja ter interesov imetnikov žetonov, vezanih na sredstva;

- b. politik, ki se zahtevajo v skladu s členom 34(5) Uredbe (EU) 2023/1114; take politike bi morale biti skladne z nagnjenostjo izdajatelja k prevzemanju tveganja in njegovim sprejemljivim tveganjem ter značilnostmi in potrebami strank izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ki jim bodo ponujeni, in potencialnih imetnikov teh žetonov;
  - c. organizacije izdajatelja za izdajanje žetonov, vezanih na sredstva, z navedbo spretnosti, znanja in izkušenj, ki jih potrebujejo zaposleni, ter potrebnih virov;
  - d. splošne strategije tveganj, nagnjenosti izdajatelja k prevzemanju tveganj in njegovega okvira upravljanja tveganj, vključno z ustreznimi politikami in postopki, ob upoštevanju makroekonomskega okolja in poslovnega cikla ter z navedbo sodelovanja upravljalnega organa pri vprašanih upravljanja tveganj;
  - e. ustreznega in učinkovitega okvira notranjih kontrol, vključno z okvirom za upravljanje tveganj in dobro delujočimi mehanizmi notranjih kontrol, da se zagotovi skladnost z veljavnimi regulativnimi zahtevami, tudi v zvezi z upravljanjem rezerve sredstev;
  - f. politike prejemkov za izdajatelje pomembnih žetonov, vezanih na sredstva, ki je v skladu s členom 45(1) Uredbe (EU) 2023/1114<sup>6</sup>;
  - g. politik in postopkov za odkrivanje, preprečevanje, obvladovanje in razkrivanje nasprotij interesov v skladu s členom 32 Uredbe (EU) 2023/1114<sup>7</sup>;
  - h. ureditev, namenjenih zagotavljanju učinkovitega izvajanja posameznih in skupnih ocen primernosti upravljalnega organa, zagotavljanju ustrezne sestave upravljalnega organa ter zagotavljanju, da upravljalni organ učinkovito opravlja svoje funkcije;
  - i. kulture tveganj v skladu z naslovom IV, oddelek 7, v zvezi z zavedanjem izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, o tveganjih in njegovim prevzemanjem tveganj;
  - j. korporativne kulture in vrednot v skladu z naslovom IV, oddelek 8, ki spodbujajo odgovorno in etično ravnanje, vključno s kodeksom ravnanja ali podobnim aktom;
  - k. ureditev, namenjenih zagotavljanju celovitosti sistemov računovodskega in finančnega poročanja, vključno s finančno in operativno kontrolo ter skladnostjo s predpisi in ustreznimi standardi.
21. Upravljalni organ bi moral pri določanju, potrjevanju in nadziranju izvajanja vidikov, navedenih v odstavku 20, zagotoviti, da se pri poslovnem modelu in ureditvi upravljanja upoštevajo vsa tveganja, ki jim je izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, izpostavljen ali bi jim lahko bil

---

<sup>6</sup> Glej regulativne tehnične standarde o najmanjšem obsegu vsebine ureditev upravljanja v zvezi s politiko prejemkov za izdajatelje pomembnih žetonov, vezanih na sredstva, v skladu s členom 45(7), točka (a), Uredbe (EU) 2023/1114.

<sup>7</sup> Glej regulativne tehnične standarde o nasprotju interesov v skladu s členom 32(5) Uredbe (EU) 2023/1114.

izpostavljen, in tveganja, ki jih ti predstavljajo ali bi jih lahko predstavljali za druge in za okolje. V ta namen bi morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, upoštevati tudi vse ustrezne dejavnike tveganja, vključno z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi dejavniki tveganj, ter podnebne in druge vplive na okolje, ki jih povzroča poraba energije pri uporabljenih mehanizmih soglasja in potrjevanja. Drugi okoljski, socialni in upravljavski dejavniki tveganj, ki bi jih bilo treba upoštevati, vključujejo pravna tveganja na področju pogodbenega ali delovnega prava, tveganja, povezana z morebitnimi kršitvami človekovih pravic, ali druge okoljske, socialne in upravljavske dejavnike tveganj, ki lahko vplivajo na državo, v kateri ima sedež tretji ponudnik storitev, in njeno zmožnost zagotavljanja dogovorjenih ravni storitev.

22. Upravljalni organ bi moral nadzorovati postopek razkritja, zlasti v skladu s členom 30 Uredbe (EU) 2023/1114, ter komunikacijo z zunanjimi deležniki in pristojnimi organi.
23. Vsi člani upravljalnega organa bi morali biti obveščeni o celotni dejavnosti, finančnem stanju in stanju izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, na področju tveganj, ob upoštevanju gospodarskega okolja in poslovnega cikla, pa tudi o vseh sprejetih odločitvah, ki pomembno vplivajo na izdajanje žetonov, vezanih na sredstva, ali druge pomembne poslovne dejavnosti.
24. Član upravljalnega organa je lahko odgovoren za funkcijo notranjih kontrol iz naslova V, če nima drugih pooblastil, ki bi ogrožala njegove dejavnosti na področju notranjih kontrol in neodvisnost funkcije notranjih kontrol.
25. Upravljalni organ bi moral spremljati, redno pregledovati in obravnavati vse ugotovljene pomanjkljivosti pri izvajanju postopkov, strategij in politik, povezanih z odgovornostmi, navedenimi v tem oddelku. Okvir upravljanja in njegovo izvajanje bi bilo treba redno pregledovati in posodabljeni ob upoštevanju načela sorazmernosti, kot je podrobneje opredeljeno v naslovu I. Če na izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, vplivajo pomembne spremembe, bi bilo treba izvesti temeljitejši pregled.
26. Kadar so izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, pravne osebe, ki jih v skladu z njihovimi ustanovnimi pravili in nacionalno zakonodajo upravlja ena sama fizična oseba, bi bilo treba sklicevanja na upravljalni organ v teh smernicah razumeti tako, da se nanašajo na posamezno osebo, ki je odgovorna za izvajanje alternativnih ureditev za zagotovitev varnega in skrbnega upravljanja takega izdajatelja ter ustreznega upoštevanja ureditve upravljanja.

## 2. Vodstvena funkcija upravljalnega organa

27. Upravljalni organ v vodstveni funkciji bi se moral dejavno ukvarjati s poslovanjem izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ter sprejemati preudarne in dobro informirane odločitve.
28. Upravljalni organ v vodstveni funkciji bi moral biti odgovoren za izvajanje strategij, ki jih določi upravljalni organ, ter redno razpravljati o izvajanju in primernosti teh strategij z upravljalnim organom v nadzorni funkciji. Operativno izvajanje lahko zagotavlja upravljalni organ izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva.



29. Člani upravljalnega organa v vodstveni funkciji bi morali pri presojanju in odločanju konstruktivno presojati in kritično pregledovati predloge, razlage in informacije, ki jih prejmejo od zaposlenih.
30. Po potrebi bi moral upravljalni organ v vodstveni funkciji redno, pravočasno in celovito obveščati upravljalni organ v nadzorni funkciji in mu sporočiti vse pomembne informacije, potrebne za opravljanje njegovih nalog, vključno s tveganji in drugimi dogodki, ki vplivajo na poslovanje izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, npr. o pomembnih odločitvah o poslovanju, njegovi organizaciji in osnovnih tehnologijah, sprejetih tveganjih in skladnosti z nagnjenostjo k prevzemanju tveganj in strategijo tveganj, tveganjih pranja denarja in financiranja terorizma, incidentih IKT in poročanju, pomembnih izgubah iz naslova operativnega tveganja, likvidnosti in rezervi sredstev ter njihovem upravljanju.

### 3. Nadzorna funkcija upravljalnega organa

31. Brez poseganja v odgovornosti, dodeljene na podlagi veljavne zakonodaje o pravu družb, bi moral upravljalni organ v nadzorni funkciji:
- a. nadzorovati in spremljati odločanje in ukrepe v zvezi z vodenjem ter zagotavljati učinkovit nadzor upravljalnega organa v vodstveni funkciji, vključno s spremljanjem in natančnim preučevanjem njegovega individualnega in skupnega delovanja ter izvajanja strategije in ciljev izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva;
  - b. konstruktivno presojati in kritično pregledovati predloge in informacije, ki jih zagotovijo člani upravljalnega organa v vodstveni funkciji, ter njegove odločitve;
  - c. zagotoviti in redno ocenjevati učinkovitost okvira upravljanja izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, ter sprejeti ustrezne ukrepe za odpravo morebitnih ugotovljenih pomanjkljivosti;
  - d. nadzorovati in spremljati dosledno izvajanje strateških ciljev izdajatelja, njegove organizacijske strukture in strategije tveganj, njegove nagnjenosti k prevzemanju tveganj in okvira za upravljanje tveganj ter drugih politik (npr. naložbene politike v zvezi z rezervo sredstev);
  - e. spremljati, da se kultura tveganj izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, izvaja dosledno;
  - f. nadzorovati izvajanje, posodabljanje in učinkovito uporabo politik in postopkov za odkrivanje, preprečevanje, obvladovanje in razkrivanje nasprotij interesov v skladu s členom 32 Uredbe (EU) 2023/1114;<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> Glej regulativne tehnične standarde o nasprotju interesov v skladu s členom 32(5) Uredbe (EU) 2023/1114.

- g. nadzorovati celovitost finančnih informacij in poročanja ter okvira notranjih kontrol, vključno z učinkovitim in zanesljivim okvirom za upravljanje tveganj;
- h. zagotoviti, da lahko vodje funkcij notranjih kontrol delujejo neodvisno in lahko ne glede na odgovornost za poročanje drugim notranjim organom, poslovnim področjem ali enotam izrazijo pomisleke in po potrebi neposredno opozorijo upravljalni organ v nadzorni funkciji, če neugodna gibanja glede tveganja vplivajo ali bi lahko vplivala na izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ter
- i. določiti in spremljati izvajanje načrta notranje revizije.

## Naslov III – Okvir upravljanja

### 4. Organizacijski okvir in struktura

#### 4.1 Organizacijski okvir

- 32. Upravljalni organ izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, bi moral zagotoviti primerno in pregledno organizacijsko in operativno strukturo zadevnega izdajatelja, določeno v pisni obliki. Struktura bi morala spodbujati in izkazovati učinkovito in skrbno upravljanje izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in po potrebi skupine.
- 33. Upravljalni organ bi moral zagotoviti, da imajo funkcije notranjih kontrol na voljo ustrezne finančne in človeške vire ter pooblastila za učinkovito opravljanje svoje vloge. Zagotoviti bi bilo treba vsaj to, da funkcija spremljanja skladnosti poslovanja deluje neodvisno, vključno z ustrezno ločenimi dolžnostmi. Linije poročanja in porazdelitev odgovornosti bi morale biti jasne, dobro opredeljene, dosledne, izvedljive in ustrezno dokumentirane. Dokumentacija bi morala biti primerno posodobljena.
- 34. Struktura izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, upravljalnemu organu ne bi smela onemogočati nadzora in učinkovitega upravljanja tveganj, ki jim je izpostavljen ali jim je po potrebi izpostavljena skupina, pristojnemu organu pa ne bi smela onemogočati učinkovitega nadzora izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva.
- 35. Upravljalni organ bi moral oceniti, ali in kako pomembne spremembe strukture skupine, kadar je ustrezno (npr. ustanovitev novih podrejenih družb, združitve in prevzemi, prodaja ali likvidacija delov skupine ali zunanji dogodki), vplivajo na trdnost organizacijskega okvira izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva. Upravljalni organ bi moral v primeru ugotovljenih pomanjkljivosti hitro izvesti potrebne prilagoditve.

## 4.2 Poznavanje strukture

36. Upravljalni organ bi moral v celoti poznati in razumeti pravno, organizacijsko in operativno strukturo izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva („know your structure“), ter zagotoviti, da je skladna z odobreno poslovno strategijo izdajatelja, njegovo strategijo tveganj in nagnjenostjo k prevzemanju tveganj ter zajeta z njegovim okvirom za upravljanje tveganj.
37. Upravljalni organ bi moral zagotoviti, da so struktura izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in po potrebi strukture znotraj skupine jasne, učinkovite in pregledne za zaposlene, delničarje in druge deležnike ter za pristojni organ.
38. Upravljalni organ bi moral usmerjati strukturo izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, njen razvoj in omejitve ter zagotoviti, da je struktura utemeljena in učinkovita ter ne vključuje nepotrebne ali neustrezne zapletenosti.
39. Pri vzpostavljanju takih struktur bi moral upravljalni organ razumeti te strukture, njihov namen in z njimi povezana posebna tveganja ter zagotoviti, da so ustrezno vključene funkcije notranjih kontrol. Take strukture bi bilo treba odobriti in vzdrževati le, če je njihov namen jasno opredeljen in razumljen ter če se je upravljalni organ prepričal, da so bila ugotovljena vsa pomembna tveganja, vključno s tveganjem izgube poslovnega ugleda, da se lahko vsa tveganja učinkovito upravljajo in se o njih ustrezno poroča ter da je zagotovljen učinkovit nadzor. Bolj kot sta organizacijska in operativna struktura zapleteni ter večja kot so tveganja, intenzivnejši bi moral biti nadzor strukture.
40. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral pri odločanju upoštevati rezultate ocene tveganj, da bi ugotovil, ali se lahko take strukture uporabijo za namen, povezan s pranjem denarja/financiranjem terorizma ali drugim finančnim kriminalom, in zagotovil, da izdajatelj ali sektor ni izpostavljen resnemu tveganju pranja denarja/financiranja terorizma. V ta namen bi morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, upoštevati vsaj:
  - a. v kolikšni meri jurisdikcija, v kateri bo struktura vzpostavljena, izpolnjuje standarde EU in mednarodne standarde o davčni preglednosti ter preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma;
  - b. v kolikšni meri se struktura uporablja za očiten ekonomski in zakoniti namen;
  - c. v kolikšni meri bi se struktura lahko uporabljala za prikrivanje identitete končnega dejanskega lastnika;
  - d. v kolikšni meri razlog za morebitno vzpostavitev strukture vzbuja pomisleke;
  - e. ali bi lahko struktura upravljalnemu organu preprečevala učinkovit nadzor izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ali izdajatelju onemogočala upravljanje zadevnega tveganja in

f. ali struktura ovira učinkovit nadzor pristojnih organov.

41. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, v nobenem primeru ne bi smeli vzpostaviti nepreglednih struktur ali nepotrebnih zapletenih struktur, ki niso jasno ekonomsko utemeljene ali nimajo jasnega pravnega namena, ali struktur, ki bi lahko vzbujale pomisleke, da so morda ustvarjene za namen, povezan s finančnim kriminalom.
42. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali svoje odločitve dokumentirati in jih znati utemeljiti pristojnim organom.
43. Te strukture in dejavnosti, vključno s skladnostjo z zakonskimi in strokovnimi standardi, bi se morale redno pregledovati. Če je vzpostavljena funkcija notranje revizije, bi morala opravljati te preglede v skladu s pristopom, ki temelji na tveganju.

## 5. Organizacijski okvir na ravni skupine

44. Po potrebi bi morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, zagotoviti, da so ureditve, postopki in mehanizmi upravljanja dosledni in dobro integrirani na ravni celotne skupine. V ta namen bi morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, zagotoviti, da njihove podrejene družbe, za katere se uporablja Uredba (EU) 2023/1114, vzpostavijo podobne ureditve, postopke in mehanizme za zagotovitev zanesljive ureditve upravljanja na ravni celotne skupine. Pristojne funkcije v okviru izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in njegovih podrejenih družb, za katere se uporablja Uredba (EU) 2023/1114, bi morale po potrebi sodelovati ter si izmenjevati podatke in informacije.
45. Politike in dokumentacija so morda vključene v ločene dokumente, izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, pa bi morali razmisliti o tem, da bi jih združili ali se nanje sklicevali v enotnem dokumentu o okviru upravljanja.

## 6. Zunanje izvajanje<sup>9</sup>

46. Upravljalni organ bi moral odobriti ter redno pregledovati in posodabljati politiko zunanjega izvajanja izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ter zagotoviti, da se ustrezne spremembe izvedejo pravočasno.
47. Pri politiki zunanjega izvajanja bi bilo treba upoštevati vpliv uporabe zunanjega izvajanja na poslovanje izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in tveganja, s katerimi se srečuje (kot so operativna tveganja, vključno s pravnimi tveganji, tveganji izgube poslovnega ugleda in tveganji koncentracije).

---

<sup>9</sup> Ta oddelek bi bilo treba po potrebi brati v povezavi z oddelkom 12.3 teh smernic. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi se morali, kolikor je to ustrezno, sklicevati na smernice organa EBA o zunanjem izvajanju, ob upoštevanju uporabe načela sorazmernosti.

48. Politika bi morala vključevati ureditev poročanja in spremljanja, ki se izvaja od začetka do konca veljavnosti ureditev zunanjega izvajanja (vključno s postopkom potrebne skrbnosti in oceno tveganja, upravljanjem in spremljanjem ureditve, odpovedjo, kriznimi načrti in izhodnimi strategijami).
49. Prenos funkcij v zunanje izvajanje ne sme voditi v prenos odgovornosti upravljalnega organa. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, ostaja v celoti odgovoren za vse storitve in dejavnosti, oddane v zunanje izvajanje, ter upravljalne odločitve, ki iz njih izhajajo. Zato bi morala politika zunanjega izvajanja jasno določati, da zunanje izvajanje izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ne razbremeni njegovih pravnih in regulativnih obveznosti.
50. Politika bi morala določati, da ureditve zunanjega izvajanja ne smejo ovirati učinkovitega notranjega ali zunanjega nadzora izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ter ne smejo biti v nasprotju z nadzorniški omejitvami v zvezi s storitvami in dejavnostmi. Politika bi morala zajemati tudi ureditve zunanjega izvajanja znotraj skupine in po potrebi upoštevati vse posebne okoliščine skupine.
51. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali vedno ohraniti dovolj vsebine in ne bi smeli postati slamnata podjetja oziroma subjekti „poštni nabiralniki“. V ta namen bi morali:
- vedno izpolnjevati vse pogoje dovoljenja, vključno s tem, da upravljalni organ učinkovito izvaja svoje odgovornosti, kot je določeno v oddelku I teh smernic;
  - ohraniti jasen in pregleden organizacijski okvir in strukturo, s katerima lahko zagotavljajo skladnost s pravnimi in regulativnimi zahtevami iz oddelka 4;
  - ustrezno nadzirati in znati upravljati tveganja, ki nastanejo zaradi zunanjega izvajanja kritičnih ali pomembnih funkcij, če se operativne naloge funkcij notranjih kontrol oddajo v zunanje izvajanje, ter
  - imeti dovolj virov in zmogljivosti za zagotavljanje skladnosti s točkami od (a) do (c).

## Naslov IV – Kultura tveganja in poslovno ravnanje

### 7. Kultura tveganja

52. Zanesljiva, skrbna in dosledna kultura tveganja bi morala biti ključni element učinkovitega upravljanja tveganj izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, in bi morala tem izdajateljem omogočiti sprejemanje preudarnih in informiranih odločitev, ki so skladne z njihovo strategijo tveganja in nagnjenostjo k prevzemanju tveganja.
53. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali razviti celostno kulturo tveganja na ravni podjetja, ki bi temeljila na popolnem razumevanju in celostnem pogledu na tveganja, ki so jim ali bi jim lahko bili izpostavljeni, vključno z okoljskimi, socialnimi in upravljaljskimi tveganji, tveganji za imetnike sredstev in trge, operativnimi tveganji, tveganji pranja denarja in

financiranja terorizma, likvidnostnimi tveganji in tveganji, povezanimi z naložbami sredstev rezerve, tveganji za samega izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in načinom njihovega upravljanja, ob upoštevanju sprejemljivega tveganja izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in nasprotij interesov, ki lahko nastanejo zaradi medsebojne povezanosti udeležencev v ekosistemu kriptosredstev.

54. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali razvijati kulturo tveganja skozi politike, komunikacijo ter usposabljanje zaposlenih v zvezi z dejavnostmi, strategijo in profilom tveganosti izdajateljev, ter prilagoditi komunikacijo in usposabljanje zaposlenih tako, da bi se upoštevale odgovornosti zaposlenih pri prevzemanju in upravljanju tveganj.
55. Zaposleni bi se morali v celoti zavedati svojih odgovornosti v zvezi z upravljanjem tveganj. Upravljanje tveganj ne bi smelo biti omejeno le na strokovnjake za tveganja ali funkcije notranjih kontrol. Poslovna področja ali enote, ki so pod nadzorom upravljalnega organa, bi morale biti v prvi vrsti odgovorne za vsakodnevno upravljanje tveganj v skladu s politikami, postopki in kontrolami izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, ob upoštevanju sprejemljivega tveganja izdajatelja in njegove nagnjenosti k prevzemanju tveganja.
56. Močna kultura tveganja bi morala med drugim vključevati:
  - a. dober zgled z vrha: upravljalni organ bi moral biti odgovoren za vzpostavitev temeljnih vrednot in pričakovanj izdajatelja ter obveščanje o njih. Ravnanje njegovih članov bi moralo izkazovati te vrednote. Upravljalni organ bi moral prispevati k notranjemu obveščanju zaposlenih o temeljnih vrednotah in pričakovanjih. Zaposleni bi morali ravnati v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi ter ugotovljeno neskladnost nemudoma sporočiti višji ravni znotraj izdajatelja ali zunaj njega (npr. pristojnemu organu v postopku žvižgaštva);
  - b. odgovornost: zadevni zaposleni na vseh ravneh bi morali poznati in razumeti temeljne vrednote izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ter – kolikor je to potrebno za njihovo vlogo – njegovo sprejemljivo tveganje in nagnjenost k prevzemanju tveganja. Morali bi biti sposobni opravljati svoje vloge in se zavedati, da bodo odgovorni za svoja dejanja v zvezi s tveganji, ki jih prevzame izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva;
  - c. učinkovita komunikacija in kritična presoja: preudarna kultura tveganja bi morala spodbujati okolje, v katerem potekata odprta komunikacija in učinkovita razprava, v okviru katere proces odločanja spodbuja širok nabor stališč, omogoča preizkušanje trenutnih praks in spodbuja konstruktiven kritični odnos med zaposlenimi ter okolje odprtega in konstruktivnega sodelovanja v okviru celotne organizacije;
  - d. spodbude: ključno vlogo pri usklajevanju prevzemanja tveganja s profilom tveganosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in njegovimi dolgoročnimi interesi, zlasti za izdajatelje pomembnih žetonov, vezanih na sredstva, bi morale imeti primerne spodbude.

## 8. Korporativne vrednote in kodeks ravnanja

57. Upravljalni organ bi moral pripraviti, sprejeti, upoštevati in spodbujati visoke etične in strokovne standarde, ob upoštevanju posebnih potreb in značilnosti izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, ter zagotoviti njihovo izvajanje (s kodeksom ravnanja ali podobnim aktom). Poleg tega bi moral nadzorovati upoštevanje teh standardov s strani zaposlenih. Upravljalni organ lahko po potrebi sprejme in izvaja standarde izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ki veljajo za celotno skupino, ali skupne standarde, ki jih izdajo združenja ali druge ustrezne organizacije.
58. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali zagotoviti, da ni diskriminacije zaposlenih na podlagi spola, rase, barve kože, etničnega ali socialnega porekla, genetskih značilnosti, jezika, vere ali prepričanja, političnega ali drugega mnenja, pripadnosti narodnosti manjšini, premoženja, rojstva, invalidnosti, starosti ali spolne usmerjenosti.
59. Politike izdajateljev pomembnih žetonov, vezanih na sredstva, bi morale biti spolno nevtralne<sup>10</sup>. To med drugim vključuje prejemke, politike zaposlovanja, načrtovanje poklicnega razvoja in nasledstva, dostop do usposabljanja in možnost prijave na notranja prosta delovna mesta. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali zagotoviti enake možnosti<sup>11</sup> za vse zaposlene, ne glede na njihov spol, tudi kar zadeva poklicne možnosti, in si prizadevati za izboljšanje zastopanosti nezadostno zastopanega spola na položajih v upravljalnem organu. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral spremljati trend plačne vrzeli med spoloma.
60. Izvajanje standardov bi moralo biti namenjeno krepitvi zanesljive ureditve upravljanja izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in zmanjševanju tveganja, ki mu je podjetje izpostavljeno, zlasti operativnega tveganja in tveganja izgube ugleda, ki lahko zelo škodljivo vplivata na dobičkonosnost in vzdržnost izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, zaradi kazni, stroškov postopkov, omejitev, ki jih določijo pristojni organi, ali drugih finančnih in kazenskih sankcij ter zaradi izgube vrednosti blagovne znamke in zaupanja vlagateljev.
61. Upravljalni organ bi moral imeti jasne in dokumentirane politike za izpolnjevanje teh standardov. Te politike bi morale:
- a. zaposlene opozarjati, da je treba vse dejavnosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, opravljati v skladu z veljavno zakonodajo in korporativnimi vrednotami izdajatelja;

---

<sup>10</sup> Glej regulativne tehnične standarde o najmanjšem obsegu vsebine ureditev upravljanja v zvezi s politiko prejemkov za izdajatelje pomembnih žetonov, vezanih na sredstva, v skladu s členom 45(7), točka (a), Uredbe (EU) 2023/1114.

<sup>11</sup> Glej tudi Direktivo 2006/54/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 5. julija 2006 o uresničevanju načela enakih možnosti ter enakega obravnavanja moških in žensk pri zaposlovanju in poklicnem delu.

- b. spodbujati zavedanje o tveganjih prek visoke kulture tveganj v skladu z naslovom IV, oddelek 7, in posredovati pričakovanja upravljalnega organa, da dejavnosti ne bodo presegle sprejete nagnjenosti k prevzemanju tveganj in limitov, ki jih je določil izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, ter ustreznih odgovornosti zaposlenih;
  - c. določiti načela ter navesti primere sprejemljivega in nesprejemljivega ravnanja, zlasti v povezavi z napačnim finančnim poročanjem in kršitvami, gospodarskim in finančnim kriminalom, ki med drugim vključuje goljufijo, pranje denarja in financiranje terorizma, omejevalna ravnanja, finančne sankcije, podkupovanje in korupcijo, manipulacijo trga, napačno prodajo in druge kršitve zakonov o varstvu potrošnikov ter davčna prekrške, storjena neposredno ali posredno;
  - d. pojasniti, da se od zaposlenih poleg izpolnjevanja zakonskih zahtev in notranjih politik pričakuje, da bodo ravnali pošteno in moralno neoporečno ter svoje naloge opravljali s potrebno spretnostjo, natančnostjo in skrbnostjo, ter
  - e. zagotoviti, da se bodo zaposleni zavedali potencialnih notranjih in zunanjih disciplinskih ukrepov, pravnih ukrepov in sankcij, ki bi lahko sledili zaradi kršitev in nesprejemljivega ravnanja.
62. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali spremljati skladnost s takimi standardi in zagotavljati obveščenost zaposlenih, na primer z usposabljanjem.



## Naslov V – Okvir in mehanizmi notranjih kontrol

### 9. Okvir notranjih kontrol

63. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali razviti in vzdrževati kulturo, ki spodbuja pozitiven odnos do nadzora tveganj in skladnosti znotraj izdajatelja ter zanesljiv in celovit okvir notranjih kontrol. V tem okviru bi morala biti poslovna področja izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, odgovorna za upravljanje tveganj, ki nastanejo pri opravljanju dejavnosti, ter imeti vzpostavljen nadzor za spremljanje skladnosti z notranjimi in zunanjimi zahtevami. Kot del tega okvira bi morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, imeti funkcijo trajnega in učinkovitega notranjega spremljanja skladnosti, ki ima za opravljanje svojih nalog ustrezna in zadostna pooblastila, dovolj visok položaj in dostop do upravljalnega organa, ter okvir za upravljanje tveganj. Če je ob upoštevanju meril iz naslova I to sorazmerno, bi izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, morali imeti tudi funkcijo notranjega upravljanja tveganj in notranje revizije. V vsakem primeru bi moral imeti izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, vzpostavljene ustrezne politike in postopke za upravljanje tveganj in revizijo.
64. Okvir notranjih kontrol zadevnih izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, bi moral biti prilagojen posebnostim poslovanja posameznega izdajatelja, njegovi zapletenosti in s tem povezanim tveganjem, hkrati pa bi se moral po potrebi upoštevati okvir skupine. V okviru skupine bi moral izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, organizirati izmenjavo potrebnih informacij na način, ki zagotavlja, da lahko vsak upravljalni organ, poslovno področje in notranja enota, vključno z vsako funkcijo notranjih kontrol, izvaja svoje naloge.
65. Okvir notranjih kontrol bi moral zajemati celotno organizacijo, vključno z odgovornostmi in nalogami upravljalnega organa, ter dejavnosti vseh poslovnih področij in notranjih enot, vključno s funkcijami notranjih kontrol, uporabo tretjih ponudnikov in distribucijskimi kanali.
66. Okvir notranjih kontrol izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, bi moral zagotoviti:
- učinkovite in uspešne poslovne dejavnosti, vključno z izdajanjem žetonov, vezanih na sredstva;
  - ustrezno prepoznavanje, merjenje in zmanjševanje tveganj, vključno z operativnim tveganjem in tveganjem, povezanim z IKT, v skladu z Uredbo (EU) 2022/2554;
  - zanesljivost finančnih in nefinančnih informacij, ki so predmet notranjega in zunanjega poročanja;
  - zanesljive upravne in računovodske postopke ter
  - skladnost z zakoni in drugimi predpisi, nadzorniškimi zahtevami ter notranjimi politikami, postopki, pravili in odločitvami izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva.

## 10. Izvajanje okvira notranjih kontrol

67. Upravljalni organ bi moral biti odgovoren za vzpostavitev in spremljanje ustreznosti in učinkovitosti okvira, postopkov in mehanizmov notranjih kontrol ter za nadzor vseh poslovnih področij in notranjih enot, vključno s funkcijami notranjih kontrol (kot so skladnost poslovanja ter funkciji upravljanja tveganj in notranje revizije, če sta vzpostavljeni). Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral vzpostaviti, vzdrževati in redno posodabljati ustrezne pisne politike, mehanizme in postopke notranjih kontrol, ki bi jih moral odobriti upravljalni organ. Če funkcija upravljanja tveganj ni vzpostavljena, bi moral biti upravljalni organ odgovoren za vzpostavitev, posodabljanje in spremljanje ustreznih postopkov in politik upravljanja tveganj.
68. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, mora imeti jasen, pregleden in dokumentiran postopek odločanja ter jasno porazdelitev odgovornosti in pooblastil v svojem okviru notranjih kontrol, vključno s poslovnimi področji, notranjimi enotami in funkcijami notranjih kontrol.
69. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali o teh politikah, mehanizmih in postopkih obvestiti vse zaposlene, in sicer ob vsaki pomembni spremembi.
70. Funkcije notranjih kontrol bi morale preverjati pravilno izvajanje politik, mehanizmov in postopkov, določenih v okviru notranjih kontrol, na ustreznih področjih, za katera so pristojne.
71. Funkcije notranjih kontrol bi morale upravljalnemu organu redno oddajati pisna poročila o večjih ugotovljenih pomanjkljivostih. Ta poročila bi morala za vsako na novo ugotovljeno večjo pomanjkljivost vključevati zadevna tveganja, oceno učinka, priporočila in predvidene korektivne ukrepe. Upravljalni organ bi moral na podlagi ugotovitev funkcij notranjih kontrol pravočasno in učinkovito ukrepati ter zahtevati primerne popravne ukrepe. Vzpostaviti bi bilo treba formalni postopek za ukrepanje na podlagi ugotovitev in sprejetje korektivnih ukrepov.

## 11. Okvir za upravljanje tveganj

72. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali imeti kot del splošnega okvira notranjih kontrol celovit okvir za upravljanje tveganj na ravni izdajatelja, ki zajema vsa njihova poslovna področja in notranje enote, vključno s funkcijami notranjih kontrol, in s katerim se v celoti priznava ekonomska vsebina vseh njihovih izpostavljenosti tveganjem, vključno s tveganji, ki jih izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, predstavlja zase, za imetnike sredstev, operativnimi tveganji in tveganji, ki izhajajo iz rezerve sredstev.
73. Okvir za upravljanje tveganj bi moral izdajatelju žetonov, vezanih na sredstva, omogočiti sprejemanje popolnoma informiranih odločitev o vseh tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bil izpostavljen, vključno s tveganji, povezanimi z IKT, v skladu z Uredbo (EU) 2022/2554 (DORA)<sup>12</sup> in oddelkom 12. Okvir za upravljanje tveganj bi moral zajemati vsa tveganja, vključno z

---

<sup>12</sup> Uredba (EU) 2022/2554 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. decembra 2022 o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor: [Urad za publikacije \(europa.eu\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32022R2554).

dejanskimi in prihodnjimi tveganji, ki bi jim lahko bil izpostavljen izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva. Tveganja bi bilo treba ocenjevati od spodaj navzgor in od zgoraj navzdol, znotraj poslovnih področij ali notranjih enot in med njimi, z dosledno terminologijo in združljivimi metodologijami na ravni izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ter na konsolidirani ravni. V okvir za upravljanje tveganj bi bilo treba zajeti vsa pomembna tveganja, ob ustreznem upoštevanju finančnih in nefinančnih tveganj, vključno s tveganjem koncentracije, operativnim tveganjem in tveganjem IKT, tveganjem izgube poslovnega ugleda, pravnim tveganjem, tveganjem ravnanja ter okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi tveganji. Upoštevati bi bilo treba tudi kreditno tveganje, tržno tveganje, tveganje koncentracije in likvidnostno tveganje, ki izhaja iz rezervnih sredstev.

74. Okvir za upravljanje tveganj izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, bi moral vključevati politike, postopke, limite in kontrole tveganja, ki zagotavljajo ustrezno, pravočasno in stalno prepoznavanje, merjenje ali ocenjevanje, spremljanje, upravljanje in zmanjševanje tveganj ter poročanje o njih na ravni poslovnega področja, notranjih enot, izdajatelja in po potrebi skupine.
75. Okvir za upravljanje tveganj izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, bi moral zagotavljati posebne usmeritve o izvajanju strategij tveganja. Te usmeritve bi morale po potrebi določati in vzdrževati notranje limite, ki so v skladu s sprejemljivim tveganjem izdajatelja in njegovo nagnjenostjo k prevzemanju tveganj ter sorazmerni z njegovim preudarnim poslovanjem, operativno odpornostjo, finančno močjo, likvidnostnimi potrebami in strateškimi cilji. Profil tveganosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, bi se moral ohranjati znotraj teh vzpostavljenih limitov. Okvir za upravljanje tveganj bi moral zagotoviti, da je v primeru kršitev limitov tveganj opredeljen postopek za sporočanje kršitev višji ravni in njihovo obravnavo z ustreznim postopkom nadaljnega spremljanja.
76. Okvir za upravljanje tveganj bi moral biti predmet neodvisnega notranjega pregleda, ki ga izvede na primer funkcija notranjih kontrol, in rednih ponovnih ocen glede na sprejemljivo tveganje izdajatelja in njegovo nagnjenost k prevzemanju tveganj.
77. Vzpostaviti bi bilo treba mehanizme za redno in pregledno poročanje, da upravljalni organ in vse zadevne enote znotraj izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, pravočasno dobijo natančna, jedrnata, razumljiva in smiselna poročila ter si lahko izmenjajo pomembne informacije o ugotavljanju, merjenju ali ocenjevanju, spremljanju in obvladovanju tveganj. Okvir poročanja bi moral biti dobro opredeljen in dokumentiran.
78. Učinkovita komunikacija in ozaveščenost o tveganjih in strategiji tveganja sta ključnega pomena za celoten postopek upravljanja tveganj, vključno s postopki pregleda in odločanja, ter pomagata preprečevati odločitve, zaradi katerih bi se lahko ravni tveganja nenadzorovano povečale. Učinkovito poročanje o tveganjih vključuje dosledno notranje upoštevanje strategije tveganja in zadevnih podatkov o tveganjih ter obveščanje o njih, in sicer horizontalno znotraj izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ter navzgor in navzdol po upravljavski hierarhiji.

## 12. Upravljanje operativnega tveganja in operativna odpornost

79. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral imeti ustrezen okvir za upravljanje operativnega tveganja in okvir za operativno odpornost. To vključuje učinkovite politike in postopke za:
- a. pravočasno prepoznavanje, ocenjevanje, ovrednotenje, spremljanje, sporočanje in zmanjševanje operativnega tveganja ter
  - b. prepoznavanje groženj in morebitnih odpovedi ter zaščito pred njimi, odzivanje in prilagajanje na motnje, okrevanje po njih in učenje na njih, da se čim bolj zmanjša njihov vpliv na zagotavljanje kritičnih ali pomembnih funkcij<sup>13</sup>.
80. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral v okviru upravljanja tveganj odobriti strategije, politike in postopke za upravljanje operativnega tveganja in operativno odpornost, vključno z nagnjenostjo k prevzemanju tveganja za okvir operativnega tveganja in dovoljeno tveganje za motnje kritičnih ali pomembnih funkcij<sup>14</sup>. Te strategije, politike in postopke bi bilo treba redno pregledovati in po potrebi posodabljeni.
81. Upravljalni organ zagotovi, da se te politike in postopki učinkovito izvajajo, da so v celoti vključeni v splošni okvir izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, za upravljanje tveganj, vključno s tveganjem v zvezi z uporabo tretjih subjektov, ter da so zadevni zaposleni o njih učinkovito obveščeni.
82. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral jasno dodeliti odgovornosti za sistem ocenjevanja in upravljanja operativnega tveganja in operativne odpornosti.
83. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral opredeliti svoje izpostavljenosti operativnemu tveganju, spremljati ustrezne podatke o operativnem tveganju, vključno s podatki o pomembnih izgubah, in izvesti analizo scenarijev.
84. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral v skladu s svojim pristopom k operativni odpornosti opredeliti svoje kritične dejavnosti in določiti ljudi, tehnologijo, postopke, podatke, zmogljivosti, tretje osebe, vključno s subjekti znotraj skupine, ter medsebojne povezave in soodvisnosti med njimi, ki so potrebni za izvajanje kritičnih ali pomembnih funkcij v običajnih razmerah poslovanja in ob motnjah.

---

<sup>13</sup> BCBS Principles for Operational Resilience (Načela BCBS za operativno odpornost), marec 2021, <https://www.bis.org/bcbs/publ/d516.pdf>.

<sup>14</sup> Sprejemljiva raven motenj je raven motenj zaradi katere koli vrste operativnega tveganja, ki jo je izdajatelj pripravljen sprejeti glede na vrsto resnih, vendar verjetnih scenarijev.

85. Okvir za upravljanje operativnega tveganja in operativno odpornost bi morali redno pregledovati notranji ali zunanji revizorji, ki imajo potrebno znanje za izvajanje takih pregledov. Okvir za upravljanje operativnega tveganja in okvir za operativno odpornost bi morala biti strukturirana z zadostnimi in ustreznimi človeškimi in tehničnimi viri. Sistem ocenjevanja operativnega tveganja in okvir operativne odpornosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, bi morala biti v celoti vključena v okvir za upravljanje tveganj izdajatelja.
86. Izvajati bi bilo treba sistem poročanja upravljalnemu organu, ki zagotavlja ustrezna poročila o operativnem tveganju in operativni odpornosti ustreznih funkcij znotraj izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral imeti vzpostavljene postopke za takojšnje sprejetje ustreznih ukrepov, če je to primerno.
87. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral opredeliti in oceniti operativno tveganje, povezano z njegovimi dejavnostmi, procesi in sistemi, da se zagotovi dobro razumevanje s tem povezanih tveganj.
88. Ob upoštevanju naslova I o uporabi načela sorazmernosti bi moral izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, opredeliti, analizirati in meriti vrsto scenarijev, vključno z dogodki z nizko verjetnostjo in visoko resnostjo, od katerih bi nekateri lahko povzročili hude izgube zaradi operativnega tveganja. Vhodni podatki za analizo scenarijev vključujejo ustrezne notranje in zunanje podatke o izgubah, informacije na podlagi samoocenjevanja, strokovna mnenja, okvir notranjih kontrol, v prihodnost usmerjene metrike, analize temeljnih vzrokov in okvir za postopke, kot je primerno. Postopek analize scenarijev bi bilo treba uporabiti za razvoj vrste posledic morebitnih dogodkov, vključno z ocenami učinka za namene upravljanja tveganja, ki dopolnjujejo druga orodja, ki temeljijo na preteklih podatkih ali trenutnih ocenah tveganja.
89. Ob upoštevanju naslova I lahko izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, uporabijo kvalitativne pristope k ocenjevanju tveganja, izdajatelji pomembnih žetonov, vezanih na sredstva, pa bi morali imeti bolj dodelan pristop, vključno z uporabo notranjih in zunanjih podatkov o izgubi, kadar so na voljo, kot podlago za analizo scenarijev.

## 12.1 Odobritev novega produkta, sistema in postopka

90. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral imeti politike in postopke za ocenjevanje in odobritev novih produktov, postopkov in sistemov, vključno z novo izdajo žetonov, vezanih na sredstva, ter s tem povezanimi postopki in sistemi.
91. Pri postopku odobritve bi bilo treba upoštevati vsa tveganja, vključno s pravnimi tveganji in tveganji na področju IKT, pri uvajanju novih produktov ter izvajanju novih postopkov in sistemov in vključevati tveganja, povezana z ljudmi, postopki, sistemi in zunanjimi dogodki.

92. V postopku odobritve bi bilo treba upoštevati tudi učinke na izvajanje kritičnih ali pomembnih funkcij ter na njihove medsebojne povezave in soodvisnosti, pa tudi spremembe profila operativne tveganosti izdajateljev žetonov, vezanih na sredstva, vključno s spremembami tveganja, povezanega z obstoječimi produkti ali dejavnostmi, potrebnimi notranjimi kontrolami, postopki upravljanja tveganja in zmanjševanjem tveganja.
93. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral zagotoviti oceno časovnega gibanja tveganj, povezanih z novimi produkti, sistemi in postopki, v celotnem življenjskem ciklu produkta, dejavnosti ali storitev.
94. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali imeti močan sistem notranjih kontrol v skladu z naslovom V tudi v zvezi z novimi produkti, postopki in sistemi za zagotovitev, da ima izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, učinkovite in uspešne poslovne dejavnosti, da se zavaruje njegova rezerva sredstev, da se pripravijo zanesljive informacije ter da se upoštevajo veljavni zakoni in drugi predpisi.

## 12.2 Upravljanje tveganj na področju IKT

95. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali vzpostaviti okvir za upravljanje tveganj na področju IKT v skladu z zahtevami, opredeljenimi v Uredbi (EU) 2022/2554. V zvezi s tem bi morali imeti izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, vzpostavljen okvir notranjega upravljanja in nadzora, ki zagotavlja učinkovito in preudarno upravljanje tveganj na področju IKT, da se doseže visoka raven digitalne operativne odpornosti.<sup>15</sup>

## 12.3 Dogovori s tretjimi subjekti za upravljanje rezerve sredstev, za vlaganje rezervnih sredstev, za skrbništvo rezervnih sredstev ali za distribucijo žetonov, vezanih na sredstva, javnosti

96. Upravljalni organ izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, ki ima s tretjimi subjekti vzpostavljene dogovore za upravljanje rezerve sredstev, za vlaganje rezervnih sredstev, skrbništvo rezervnih sredstev ali po potrebi za distribucijo žetonov, vezanih na sredstva, javnosti, ali načrtuje sklenitev takih dogovorov, bi moral odobriti, redno pregledovati in posodabljati politiko o zahtevah za operativno uporabo teh tretjih subjektov ter zagotoviti njihovo izvajanje na posamični ravni in po potrebi na ravni skupine.
97. Ta politika bi morala vključevati glavne faze življenjskega cikla teh dogovorov s tretjimi osebami, v njej pa bi morali biti opredeljeni tudi načela, odgovornosti in postopki v zvezi z uporabo tretjih oseb. Natančneje, zajemati bi morala vsaj:

- a. odgovornosti upravljalnega organa, po potrebi vključno z njegovo udeležbo pri odločanju;

---

<sup>15</sup> Glej Uredbo (EU) 2022/2554, UL L 333, 27.12.2022, str. 1.

- b. sodelovanje poslovnih področij, funkcij notranjih kontrol in drugih posameznikov pri teh dogovorih;
- c. načrtovanje in strukturiranje dogovorov s tretjimi osebami, vključno z opredelitvijo poslovnih zahtev v zvezi z uporabo tretjih oseb;
- d. prepoznavanje, ocenjevanje in upravljanje tveganj v skladu z oddelkom 11;
- e. preverjanje potrebne skrbnosti pri potencialnih tretjih osebah;
- f. politike in postopke za odkrivanje, preprečevanje, obvladovanje in razkrivanje nasprotij interesov v skladu s členom 32 Uredbe (EU) 2023/1114;
- g. načrtovanje neprekinjenega poslovanja in izhodne strategije za zagotovitev operativne odpornosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, v primeru izpada ali motenj pri tretjem subjektu, ki vplivajo na zagotavljanje kritičnih poslovnih dejavnosti. V načrti neprekinjenega poslovanja in izstopa izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, bi se morale oceniti nadomestljivost tretjega subjekta, ki ga uporablja za kritične poslovne dejavnosti, in druge izvedljive alternative, ki bi lahko olajšale operativno odpornost v primeru izpada pri tretjem subjektu, kot je ponovna vzpostavitev notranjega poslovanja;
- h. postopek za odobritev novih dogovorov;
- i. izvajanje, spremljanje in upravljanje teh dogovorov, vključno s stalnim ocenjevanjem uspešnosti tretjih subjektov za zagotovitev, da razmerje ostaja v okviru nagnjenosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, k prevzemanju tveganja in njegovega sprejemljivega tveganja v primeru motenj pri kritičnih poslovnih dejavnostih in na ključnih poslovnih področjih;
- j. postopke za obveščanje tretjih subjektov o spremembah dogovorov in njihovo odzivanje nanje;
- k. neodvisen pregled in revizijo skladnosti s pravnimi in regulativnimi zahtevami in politikami;
- l. postopke za podaljšanje dogovorov s tretjimi subjekti;
- m. dokumentiranje in vodenje evidenc ter
- n. izhodne strategije in postopke odpovedi, vključno z zahtevo po dokumentiranem načrtu izstopa za vsak dogovor s tretjim subjektom, kadar se šteje, da je tak izstop mogoč, ob upoštevanju morebitnih prekinitev storitev ali nepričakovane odpovedi dogovora.

98. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi morali v skladu z oddelkom 12 oceniti morebitni učinek dogovorov s tretjimi subjekti na njihovo operativno tveganje in operativno odpornost ter rezultate ocene upoštevati pri odločanju, ali bi moral funkcijo izvajati tretji subjekt, ter bi morali pred sklenitvijo teh dogovorov sprejeti ustrezne ukrepe za preprečitev nepotrebnih dodatnih operativnih tveganj.
99. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral v okviru ocene tveganja upoštevati tudi pričakovane koristi in stroške predlaganega dogovora, vključno s presojo vseh tveganj, ki bi se lahko zmanjšala ali bolje upravljala, v primerjavi s tveganji, ki bi se lahko pojavila zaradi predlaganega dogovora, pri čemer bi moral upoštevati vsaj ukrepe, ki sta jih za upravljanje in zmanjšanje teh tveganj izvedla izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, in ponudnik storitev.
100. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral pri izvajanju ocene tveganja pred uporabo tretjega subjekta in v okviru stalnega spremljanjem uspešnosti tretjega subjekta vsaj:
- a. prepoznati in razvrstiti pomembne funkcije ter z njimi povezane podatke in sisteme glede na njihovo občutljivost in kritičnost ter potrebne varnostne ukrepe;
  - b. na podlagi tveganja temeljito analizirati funkcije ter z njimi povezane podatke in sisteme, v zvezi s katerimi se načrtuje dogovor, in obravnavati potencialna tveganja, zlasti operativna, vključno z zunanjim izvajanjem, pravna tveganja ter tveganja na področju IKT, tveganja skladnosti in izgube poslovnega ugleda, ter omejitve pri nadzoru, povezane z državami, v katerih se ali se lahko zagotavljajo storitve;
  - c. upoštevati geografske odvisnosti in upravljanje s tem povezanih tveganj. Ta tveganja so lahko povezana z gospodarskim, finančnim, političnim, pravnim in regulativnim okoljem v jurisdikciji oziroma jurisdikcijah, v katerih se bo opravljala zadevna storitev.
101. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi morali pred sklenitvijo dogovora s tretjo osebo in upoštevanjem tveganj, vključno z operativnimi tveganji in tveganjem nasprotne stranke, v svojem postopku izbire in ocenjevanja zagotoviti, da je tretji subjekt ustrezen.
102. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi morali zagotoviti, da ima tretji subjekt ustrezen poslovni ugled, primerne in zadostne sposobnosti, strokovno znanje, zmogljivost, vire (npr. človeške, informacijske in finančne), organizacijsko strukturo in, če je ustrezno, potrebna regulativna dovoljenja ali registracije za zanesljivo in strokovno opravljanje funkcije in izpolnjevanje obveznosti v celotnem obdobju veljavnosti osnutka pogodbe.
103. Dodatni dejavniki, ki jih je treba upoštevati pri skrbnem pregledu potencialnega tretjega subjekta, med drugim vključujejo:
- a. njegov poslovni model, naravo, obseg, kompleksnost, finančni položaj, lastništvo in strukturo skupine;



- b. dolgoročne odnose s tretjim subjektom, ki je že bil ocenjen in izvaja storitve za izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva;
  - c. stopnjo nadomestljivosti storitve in ponudnika storitev, vključno z možnostjo izstopa iz dogovora s tretjo osebo in prehoda na drugega ponudnika storitev ali ponovne vzpostavitve kritične storitve v podjetju ali morebitnim učinkom take nadomestitve na kritične dejavnosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva;
  - d. ali tretjega subjekta nadzirajo pristojni organi.
104. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali sprejeti ustrezne ukrepe, s katerimi bi zagotovili, da tretje osebe ravnajo v skladu z njihovimi vrednotami in kodeksom ravnanja.
105. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali vedno zagotavljati, da tretja oseba, ki jo uporabljajo za distribucijo žetonov, vezanih na sredstva, javnosti, ravna v skladu s postopki, ki zagotavljajo izpolnjevanje obveznosti v zvezi s preprečevanjem pranja denarja in financiranja terorizma v skladu z Direktivo (EU) 2015/849 in po potrebi Uredbo (EU) 2023/1113 o informacijah, ki spremljajo prenose sredstev in nekaterih kriptosredstev. Tretji subjekt bi moral v svojih sistemih notranjih kontrol zagotavljati stalno skladnost z obveznostmi v zvezi s preprečevanjem pranja denarja in financiranja terorizma v skladu z Direktivo (EU) 2015/849 in po potrebi Uredbo (EU) 2023/1113 o informacijah, ki spremljajo prenose sredstev in nekaterih kriptosredstev.

### 13. Funkcije notranjih kontrol

106. Funkcije notranjih kontrol bi morale vključevati učinkovito in trajno funkcijo notranjega spremljanja skladnosti poslovanja, ter če je ob upoštevanju meril iz naslova I to primerno in sorazmerno, funkcijo upravljanja tveganj in funkcijo notranje revizije. Če izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, ne vzpostavijo in vzdržujejo funkcije upravljanja tveganj in funkcije notranje revizije, bi na zahtevo morali biti zmožni dokazati, da politike in postopki, ki so bili sprejeti in se izvajajo za okvir notranjih kontrol, učinkovito dosegajo enake rezultate, kot jih določajo smernice iz tega naslova V.
107. Izdajatelje pomembnih žetonov, vezanih na sredstva, se spodbuja k vzpostavitvi funkcij notranjega upravljanja tveganj in notranje revizije. Če izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, ne vzpostavi funkcije notranjega upravljanja tveganj ali funkcije notranje revizije, odgovornosti teh funkcij, kot so določene v teh smernicah, prevzame upravljalni organ, ki lahko operative naloge notranje ali zunanje prenese na tretjega ponudnika, npr. v obliki dogovora o zunanjem izvajanju<sup>16</sup>.

---

<sup>16</sup> Zunanje izvajanje operativnih nalog zagotavljanja skladnosti je še vedno mogoče.

## 13.1 Vodje funkcij notranjih kontrol

108. Vodje funkcij notranjih kontrol morajo biti vzpostavljeni na hierarhično dovolj visoki ravni, ki jim zagotavlja ustrezna pooblastila in dovolj visok položaj, potreben za izpolnjevanje njihovih odgovornosti. Vodja spremljanja skladnosti poslovanja, in če sta vzpostavljena, vodja funkcije upravljanja tveganj in vodja funkcije notranje revizije bi morali poročati in biti neposredno odgovorni upravljalnemu organu, ki bi moral pregledovati tudi njihovo delo.
109. Vodje funkcij notranjih kontrol bi morali imeti po potrebi dostop do upravljalnega organa v nadzorni funkciji in mu neposredno poročati, da izrazijo pomisleke in nadzorno funkcijo po potrebi opozorijo na posamezne dogodke, ki vplivajo ali bi lahko vplivali na izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva. To vodjem funkcij notranjih kontrol ne bi smelo preprečiti poročanja tudi v okviru običajnih linij poročanja.
110. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali imeti vzpostavljene dokumentirane postopke za dodelitev položaja vodje funkcije notranjih kontrol in za odvzem njegovih pristojnosti. Vodje funkcij notranjih kontrol v nobenem primeru ne bi smeli biti razrešeni brez predhodne odobritve upravljalnega organa v nadzorni funkciji, če je vzpostavljena.

## 13.2 Neodvisnost funkcij notranjih kontrol

111. Neodvisno delovanje funkcij notranjih kontrol zahteva izpolnjevanje naslednjih pogojev:
- a. zaposleni ne opravljajo operativnih nalog, ki spadajo v okvir dejavnosti, ki jih morajo spremljati in nadzirati funkcije notranjih kontrol, razen če se ob upoštevanju meril iz naslova I za uporabo načela sorazmernosti dokaže, da so funkcije notranjih kontrol še naprej učinkovite. V tem primeru bi moral izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, oceniti, ali je učinkovitost njegovih funkcij notranjih kontrol ogrožena;
  - b. če je ustrezno, so organizacijsko ločene od dejavnosti, ki jih morajo spremljati in nadzirati;
  - c. prejemki zaposlenih na funkcijah notranjih kontrol ne bi smeli biti vezani na uspešnost dejavnosti, ki jih funkcija notranjih kontrol spremlja in nadzira, in tudi sicer ne bi smeli ogrožati objektivnosti zaposlenih<sup>17</sup>.

---

<sup>17</sup> Glej tudi smernice organa EBA o preudarnih politikah prejemkov, ki so na voljo na spletnem naslovu <https://www.eba.europa.eu/regulation-and-policy/remuneration/guidelines-on-sound-remuneration-policies>.

### 13.3 Viri funkcij notranjih kontrol

112. Funkcije notranjih kontrol bi morale imeti zadostne vire. Ob upoštevanju uporabe načela sorazmernosti iz naslova I bi morale imeti ustrezno število usposobljenih zaposlenih z ustreznimi spretnostmi, znanjem in izkušnjami. Zaposleni bi se morali stalno izpopolnjevati in zagotavljati bi jim bilo treba potrebno usposabljanje.
113. Funkcije notranjih kontrol bi morale imeti na voljo tudi ustrezne informacijsko-komunikacijske sisteme (IT) in podporo, z dostopom do notranjih in zunanjih informacij, ki jih potrebujejo za izpolnjevanje svojih odgovornosti. Morale bi imeti dostop do vseh potrebnih informacij v zvezi z vsemi poslovnimi področji in zadevnimi tveganimi podrejenimi družbami, zlasti tistimi, ki bi lahko bile vir velikih tveganj za izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva.

## 14. Funkcija upravljanja tveganj

114. Če je vzpostavljena funkcija upravljanja tveganj, bi morala pokrivati celotnega izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva. Ob upoštevanju meril sorazmernosti iz naslova I bi morala imeti funkcija upravljanja tveganj dovolj pooblastil, dovolj visok položaj in dovolj virov za izvajanje politik v zvezi s tveganji in okvira za upravljanja tveganj, kot je opredeljeno v oddelku 11.
115. Funkcija upravljanja tveganj bi morala imeti po potrebi neposreden dostop do upravljalnega organa v nadzorni funkciji, če je ta vzpostavljena.
116. Funkcija upravljanja tveganj bi morala imeti dostop do vseh poslovnih področij in drugih notranjih enot, ki bi lahko ustvarjale tveganja.
117. Zaposleni v funkciji upravljanja tveganj bi morali imeti dovolj znanja, spretnosti in izkušenj v zvezi s tehnikami in postopki upravljanja tveganj ter trgi in produkti, hkrati pa bi morali imeti dostop do rednega usposabljanja.
118. Če je vzpostavljena funkcija upravljanja tveganj, bi morala biti osrednja organizacijska značilnost izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, strukturirana tako, da lahko izvaja politike v zvezi s tveganji in nadzira okvir upravljanja tveganj. Imeti bi morala ključno vlogo pri zagotavljanju, da ima izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, vzpostavljene učinkovite postopke za upravljanje tveganj. Dejavno bi morala sodelovati pri vseh pomembnih odločitvah o upravljanju tveganj. Po potrebi bi morala znotraj skupine funkcija upravljanja tveganj v nadrejeni družbi v Uniji na ravni celotne skupine znati zagotoviti celosten pogled na vsa tveganja in poskrbeti za skladnost s strategijo tveganj.
119. Funkcija upravljanja tveganj bi morala zagotavljati pomembne neodvisne informacije, analize in strokovne presoje o izpostavljenosti tveganjem ter nasvete o predlogih in odločitvah o tveganjih, ki jih sprejemajo poslovna področja ali notranje enote, ter bi morala obveščati upravljalni organ, ali so take informacije in nasveti skladni s profilom tveganosti izdajatelja

žetonov, vezanih na sredstva. Priporoči lahko izboljšave okvira za upravljanje tveganj ter korektivne ukrepe za odpravo kršitev politik, postopkov in limitov v zvezi s tveganji.

### 14.1 Vloga funkcije upravljanja tveganj pri strategiji tveganj in odločitvah v zvezi s tveganji

120. Vključevanje funkcije upravljanja tveganj v postopek odločanja bi moralo zagotavljati, da se ugotovitve glede tveganj ustrezno upoštevajo. Vendar bi morali biti za sprejete odločitve še naprej odgovorni poslovne in notranje enote ter končno upravljalni organ.

### 14.2 Vloga funkcije upravljanja tveganj pri večjih spremembah

121. Funkcija upravljanja tveganj bi morala biti pred sprejetjem odločitev glede večjih sprememb produktov, postopkov ali sistemov ali izrednih transakcij vključena v ocenjevanje vpliva takih sprememb na izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in bi morala o svojih ugotovitvah poročati neposredno upravljalnemu organu pred sprejetjem odločitve.
122. Funkcija upravljanja tveganj bi morala oceniti, kako bi lahko ugotovljena tveganja vplivala na zmožnost izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, da upravlja svoj profil tveganosti in tveganja, povezana z rezervo sredstev.

### 14.3 Vloga funkcije upravljanja tveganj pri odkrivanju, merjenju, ocenjevanju, upravljanju, zmanjševanju in spremljanju tveganj ter poročanju o njih

123. Funkcija upravljanja tveganj bi morala zagotoviti ustrezno izvajanje okvira za upravljanje tveganj ter da ustrezne enote izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, opredelijo, ocenijo, merijo, spremljajo in upravljaajo vsa tveganja ter o njih ustrezno poročajo.
124. Funkcija upravljanja tveganj bi morala zagotoviti, da odkrivanje in ocenjevanje ne temeljita le na kvantitativnih informacijah ali rezultatih modela, temveč se upošteva tudi kvalitativni pristop. Upravljalni organ bi morala obveščati o uporabljenih predpostavkah orodij in metod za količinsko opredelitev tveganj ter morebitnih pomanjkljivostih teh orodij in metod, vključno z modeli in analizo.
125. Funkcija upravljanja tveganj bi morala zagotavljati, da se transakcije s povezanimi osebami pregledujejo ter da se ugotovijo in ustrezno ocenijo tveganja, ki jim je izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, zaradi takih transakcij izpostavljen.
126. Funkcija upravljanja tveganj bi morala zagotoviti, da poslovne ali notranje enote učinkovito spremljajo vsa ugotovljena tveganja.

127. Funkcija upravljanja tveganj bi morala redno spremljati dejanski profil tveganosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in ga natančno preučiti glede na njegove strateške cilje in nagnjenost k prevzemanju tveganj ter poročati o rezultatih, da bi upravljalnemu organu v vodstveni funkciji omogočila odločanje, upravljalnemu organu v nadzorni funkciji pa kritično presojo.
128. Funkcija upravljanja tveganj bi morala analizirati trende ter prepoznavati nova ali nastajajoča tveganja in povečanje tveganj zaradi spreminjajočih se okoliščin in razmer. Poleg tega bi morala redno pregledovati dejanske izide tveganj na podlagi predhodnih ocen (tj. testiranje za nazaj), da bi ocenila in izboljšala natančnost in učinkovitost procesa upravljanja tveganj.
129. Funkcija upravljanja tveganj bi morala oceniti možne načine za zmanjšanje ugotovljenih tveganj. Poročanje upravljalnemu organu o tveganjih bi moralo vključevati predloge ustreznih ukrepov za zmanjšanje tveganj.

#### 14.4 Vloga funkcije upravljanja tveganj pri nagnjenosti k prevzemanju tveganj in limitih tveganja

130. Funkcija upravljanja tveganj bi morala neodvisno ocenjevati kršitve nagnjenosti k prevzemanju tveganja ali limitov tveganja. Obvestiti bi morala zadevne poslovne ali notranje enote in upravljalni organ ter priporočiti možne korektivne ukrepe. Če je kršitev večja, bi morala poročati neposredno upravljalnemu organu v nadzorni funkciji, brez poseganja v poročanje drugim notranjim funkcijam.
131. Funkcija upravljanja tveganj bi morala imeti ključno vlogo pri zagotavljanju, da se odločitev o njenem priporočilu sprejme na ustrezni ravni, da to odločitev upoštevajo zadevne poslovne enote ter da je ustrezno sporočena upravljalnemu organu in odboru za tveganja, če je ta ustanovljen.

#### 14.5 Vodja funkcije upravljanja tveganj

132. Če je funkcija upravljanja tveganj vzpostavljena, bi moral biti njen vodja odgovoren za zagotavljanje izčrpnih in razumljivih informacij o tveganjih ter svetovanje upravljalnemu organu, da bi ta organ razumel celotni profil tveganosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva. Če neodvisna funkcija ni vzpostavljena, odgovornosti vodje funkcije upravljanja tveganj izvajajo zaposleni, ki so bili pooblaščen za postopke upravljanja tveganj, ali neposredno člani upravljalnega organa.
133. Vodja funkcije upravljanja tveganj bi moral imeti dovolj strokovnega znanja, biti dovolj neodvisen in imeti dovolj visok položaj za kritično presojo odločitev, ki vplivajo na izpostavljenost izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva. Če vodja funkcije upravljanja tveganj ni član upravljalnega organa, bi moral izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, ob upoštevanju načela sorazmernosti iz naslova I imenovati neodvisnega vodjo funkcije upravljanja tveganj, ki

ni odgovoren za druge funkcije in poroča neposredno upravljalnemu organu. Če ni sorazmerno imenovati osebo, katere edina vloga je vodja funkcije upravljanja tveganj, se ta funkcija ob upoštevanju načela sorazmernosti iz naslova I lahko združi s funkcijo vodje spremljanja skladnosti poslovanja ali pa jo opravlja druga oseba na višjem položaju, če med nalogami, ki se opravljajo, ni nasprotja interesov. V vsakem primeru bi morala imeti ta oseba dovolj pooblastil in dovolj visok položaj ter biti neodvisna (npr. vodja pravne službe).

134. Vodja funkcije upravljanja tveganj bi moral biti sposoben vplivati na odločitve, ki jih sprejmeta vodstvo izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in njegov upravljalni organ, razlogi za nasprotovanje pa bi morali biti formalno dokumentirani. Če želi izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, vodji funkcije upravljanja tveganj podeliti pravico veta na odločitve (npr. odločitve o kreditih ali naložbah ali o določitvi limitov), sprejete na ravneh pod upravljalnim organom, bi moral navesti obseg take pravice veta, postopke za posredovanje na višjo raven ali postopke za pritožbo ter način vključitve upravljalnega organa.
135. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali vzpostaviti okrepljene postopke za odobritev odločitev, glede katerih je vodja funkcije upravljanja tveganj podal negativno mnenje. Upravljalni organ v nadzorni funkciji bi moral imeti možnost, da neposredno komunicira z vodjo funkcije upravljanja tveganj o ključnih vprašanjih v zvezi s tveganji, med drugim o dogodkih, ki bi lahko bili neskladni s strategijo tveganja izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in njegovo nagnjenostjo k prevzemanju tveganja, vodja funkcije upravljanja tveganj pa bi moral imeti možnost, da o pomembnih pomislekih neposredno poroča upravljalnemu organu v vodstveni funkciji.

## 15. Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja

136. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali vzpostaviti stalno in učinkovito funkcijo spremljanja skladnosti poslovanja za upravljanje tveganja pri skladnosti poslovanja ter imenovati osebo, ki bo odgovorna za to funkcijo pri vseh dejavnostih subjekta (odgovorna oseba za spremljanje skladnosti poslovanja).
137. Vloga odgovorne osebe za spremljanje skladnosti poslovanja se ob upoštevanju načela sorazmernosti iz naslova I lahko združi z vodjo funkcije upravljanja tveganj ali pa jo, če ni sorazmerno imenovati osebo samo za to funkcijo, lahko opravlja druga oseba na višjem položaju (npr. vodja pravne službe), če med nalogami, ki se opravljajo, ni nasprotja interesov.
138. Zaposleni v funkciji spremljanja skladnosti poslovanja bi morali imeti dovolj znanja, spretnosti in izkušenj v zvezi s spremljanjem skladnosti in ustreznimi postopki ter dostop do rednega usposabljanja.
139. Upravljalni organ v nadzorni funkciji bi moral nadzorovati izvajanje dobro dokumentirane politike skladnosti poslovanja, s katero bi morali biti seznanjeni vsi zaposleni. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali vzpostaviti postopek za redno ocenjevanje sprememb zakonov in drugih predpisov, ki veljajo za njihove dejavnosti.

140. Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja bi morala upravljalnemu organu svetovati o ukrepih, ki jih je treba sprejeti za zagotavljanje skladnosti z veljavnimi zakoni ter drugimi predpisi in standardi, ter ocenjevati možne vplive sprememb pravnega ali regulativnega okolja na dejavnosti izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in njegov okvir zagotavljanja skladnosti poslovanja.
141. Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja bi morala zagotavljati izvajanje spremljanja skladnosti v okviru strukturiranega in dobro opredeljenega programa za spremljanje skladnosti poslovanja ter spoštovanje politike skladnosti poslovanja. Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja bi morala poročati upravljalnemu organu in ustrezno komunicirati s funkcijo upravljanja tveganj v zvezi s tveganjem skladnosti, ki mu je izpostavljen izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, in upravljanjem tega tveganja. Funkcija spremljanja skladnosti in funkcija upravljanja tveganj bi morali za opravljanje svojih nalog sodelovati in si ustrezno izmenjevati informacije. Upravljalni organ in funkcija upravljanja tveganj bi morala v postopku odločanja upoštevati ugotovitve funkcije spremljanja skladnosti poslovanja.
142. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral sprejeti ustrezne ukrepe zoper notranje ali zunanje ravnanje, ki bi lahko olajšalo ali omogočilo goljufije ali finančni kriminal in kršitve discipline (npr. kršitve notranjih postopkov ali kršitve limitov).

## 16. Funkcija notranje revizije

143. Če je funkcija notranje revizije vzpostavljena, bi morala biti neodvisna ter imeti dovolj pooblastil, dovolj visok položaj in dovolj virov. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, bi morali zlasti zagotoviti, da so kvalifikacije zaposlenih v funkciji notranje revizije in viri te funkcije, zlasti revizijska orodja in metode za analizo tveganj, primerni glede na velikost in lokacije izdajatelja ter naravo, obseg in zapletenost tveganj, povezanih s poslovnim modelom izdajatelja, njegovimi dejavnostmi, kulturo tveganj in nagnjenostjo k prevzemanju tveganj.
144. Funkcija notranje revizije bi morala biti neodvisna od dejavnosti, ki jih revidira. Zato se ta funkcija ne bi smela združiti z nobeno drugo funkcijo.
145. Funkcija notranje revizije bi morala v skladu s pristopom, ki temelji na tveganju, opravljati neodvisne preglede ter objektivno zagotavljati skladnost vseh dejavnosti in enot izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, vključno z uporabo tretjih subjektov, s politikami in postopki izdajatelja ter z zunanjimi regulativnimi zahtevami.
146. Funkcija notranje revizije ne bi smela sodelovati pri pripravi, izbiri, vzpostavljanju ali izvajanju posebnih politik, mehanizmov in postopkov notranjih kontrol ali limitov tveganj. Vendar to ne bi smelo preprečevati upravljalnemu organu v vodstveni funkciji, da od notranje revizije zahteva podatke o zadevah, povezanih s tveganji, notranjimi kontrolami in skladnostjo z veljavnimi predpisi.

147. Funkcija notranje revizije bi morala oceniti, ali je okvir notranjih kontrol izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, kot je opredeljen v naslovu V, učinkovit in uspešen. Funkcija notranje revizije bi morala zlasti oceniti:
- a. primernost okvira upravljanja izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva;
  - b. ali so obstoječe politike in postopki še vedno primerni in skladni s pravnimi in regulativnimi zahtevami ter s strategijo tveganj in nagnjenostjo k prevzemanju tveganj izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva;
  - c. skladnost postopkov z veljavnimi zakoni in drugimi predpisi ter z odločitvami upravljalnega organa;
  - d. ali se postopki pravilno in učinkovito izvajajo (npr. skladnost transakcij, dejanska dosežena raven tveganja itd.) ter
  - e. primernost, kakovost in učinkovitost kontrol, ki se opravljajo, poročanja poslovnih enot (prva obrambna črta) ter funkcij upravljanja tveganj in spremljanja skladnosti poslovanja.
148. Funkcija notranje revizije bi morala zlasti preverjati celovitost postopkov, ki zagotavljajo zanesljivost metod in tehnik izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, za količinsko opredelitev tveganj, vključno z modeli. Ocenjevati bi morala tudi kakovost in uporabo orodij za kvalitativno opredelitev in oceno tveganj ter sprejete ukrepe za zmanjševanje tveganj.
149. Funkcija notranje revizije bi morala pregledati ustreznost postopkov za razvoj belih knjig, njihove odobritve in postopkov, s katerimi se žetoni, vezani na sredstva, ponujajo javnosti.
150. Funkcija notranje revizije bi morala na ravni celotnega izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, imeti neomejen dostop do vseh evidenc, dokumentov, informacij in zgradb izdajatelja. To bi moralo vključevati tudi dostop do informacijskih sistemov upravljanja ter zapisnikov vseh odborov in organov odločanja.
151. Funkcija notranje revizije bi morala upoštevati nacionalne in mednarodne poklicne standarde. Primer zgoraj navedenih poklicnih standardov so standardi, ki jih je določil Inštitut notranjih revizorjev (Institute of Internal Auditors).
152. Notranje revizijsko delo bi se moralo redno opravljati v skladu z revizijskim načrtom in podrobnim revizijskim programom na podlagi pristopa, ki temelji na oceni tveganj.
153. Notranji revizijski načrt bi bilo treba sestaviti vsaj enkrat na leto na podlagi letnih ciljev kontrole notranje revizije. Načrt notranje revizije bi moral potrditi upravljalni organ.



154. Vsa revizijska priporočila bi morala biti predmet formalnega postopka nadaljnega spremljanja, ki ga izvajajo ustrezne ravni vodstva, o njih bi bilo treba obvestiti upravljalni organ izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, in jih dati na voljo pristojnemu organu, da zagotovi njihovo učinkovito in pravočasno obravnavanje ter o tem poroča.

## Naslov VI – Upravljanje neprekinjenega poslovanja

155. Brez poseganja v veljavne zahteve na podlagi direktive DORA bi morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, v okviru izvajanja svoje politike neprekinjenega poslovanja in načrtov, vzpostavljenih v skladu s členom 34(9) Uredbe (EU) 2023/1114, vzpostaviti zanesljivo upravljanje neprekinjenega poslovanja ter načrte odzivanja in okrevanja, da bi zagotovili možnost stalnega poslovanja, obvladovali incidente, ki bi lahko ovirali izvajanje kritičnih poslovnih dejavnosti v skladu z nagnjenostjo izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, k prevzemanju tveganja in njegovo odpornostjo na motnje, ter omejili izgube in motnje pri zagotavljanju storitev v primeru resnih motenj v poslovanju. Izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, lahko vzpostavijo posebno neodvisno funkcijo za zagotavljanje neprekinjenega poslovanja ob upoštevanju meril sorazmernosti iz naslova I.
156. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, se zanaša na več kritičnih virov (npr. informacijske sisteme, vključno s storitvami v oblaku, komunikacijske sisteme, ključne zaposlene in zgradbe). Namen upravljanja neprekinjenega poslovanja je zmanjšati operativne, finančne in pravne posledice, posledice za ugled in druge pomembne posledice, ki nastanejo zaradi nesreče ali daljše prekinitve teh virov ter s tem povezane motnje v običajnih postopkih poslovanja izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva. Drugi ukrepi upravljanja tveganj so lahko namenjeni zmanjševanju verjetnosti takih dogodkov ali prenosu njihovega finančnega vpliva (npr. z zavarovanjem) na tretje osebe.
157. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral za vzpostavitev načrta preudarnega upravljanja neprekinjenega poslovanja skrbno analizirati svojo izpostavljenost resnim motnjam v poslovanju in dejavnike tveganja zanje ter (kvantitativno in kvalitativno) oceniti njihov morebitni vpliv, pri čemer bi moral uporabiti notranje in/ali zunanje podatke ter analizo scenarijev. Pri tej analizi bi se morala testirati možnost izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, da kljub motnjam zagotavlja kritične poslovne dejavnosti, zajeti bi morala vsa poslovna področja in notranje enote, vključno s funkcijo upravljanja tveganj ali postopki upravljanja tveganj, ter upoštevati njihovo medsebojno odvisnost. Rezultati analize bi morali prispevati k opredelitvi prednostnih nalog in ciljev za okrevanje izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva.
158. Izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, bi moral na podlagi zgornje analize vzpostaviti:
- a. krizne načrte in načrte neprekinjenega poslovanja za zagotovitev, da se izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, ustrezno odziva na nujne primere in je zmožen ohraniti kritične poslovne dejavnosti v primeru motenj v običajnih postopkih poslovanja;

- b. načrte za obnovitev kritičnih virov in kritičnih ali pomembnih funkcij, da se omogoči okrevanje po motnjah in se lahko izdajatelj žetonov, vezanih na sredstva, v ustreznem časovnem okviru vrne k običajnemu poslovanju. Kakršno koli preostalo tveganje zaradi morebitnih motenj v poslovanju bi moralo biti v skladu z nagnjenostjo k prevzemanju tveganj izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva;
  - c. za druge dejavnosti ali kadar ni mogoče zagotoviti neprekinjenosti kritičnih bistvenih funkcij, bi morali izdajatelji žetonov, vezanih na sredstva, vzpostaviti postopke za pravočasno obnovitev podatkov in funkcij ter pravočasno nadaljevanje dejavnosti.
159. Krizne načrte, načrte neprekinjenega poslovanja in načrte okrevanja bi bilo treba dokumentirati in skrbno izvajati. Dokumentacija bi morala biti na voljo v okviru poslovnih področij, notranjih enot in funkcije upravljanja tveganj za zaposlene, pristojne za postopke upravljanja tveganj, ter shranjena v sistemih, ki so fizično ločeni in so v primeru nepredvidenih dogodkov takoj dostopni. Zagotoviti bi bilo treba ustrezno usposabljanje. Načrte bi bilo treba redno testirati in posodabljati. Vsa sporna vprašanja ali napake, ki se pojavijo pri testih, bi bilo treba dokumentirati in analizirati, načrte pa ustrezno pregledati.

## Naslov VII – Preglednost

160. O strategijah, politikah in postopkih bi morali biti obveščeni vsi zadevni zaposleni v izdajatelju žetonov, vezanih na sredstva. Zaposleni v izdajatelju žetonov, vezanih na sredstva, bi morali razumeti in upoštevati politike in postopke, ki se nanašajo na njihove dolžnosti in odgovornosti.
161. Zato bi moral upravljalni organ zadevne zaposlene obveščati o strategijah in politikah izdajatelja žetonov, vezanih na sredstva, jasno in dosledno ter vsaj v obsegu, ki je potreben za izvajanje njihovih posameznih dolžnosti. To se lahko stori s pisnimi smernicami, priložniki ali kako drugače.