

Richtsnoeren op grond van artikel 45, lid 8, van Verordening (EU) 2023/1114

tot vaststelling van de
gemeenschappelijke
referentieparameters van de
stresstestscenario's voor de in artikel 45,
lid 4, van Verordening (EU) 2023/1114
bedoelde liquiditeitsstresstests

1. Naleving en kennisgevingsverplichtingen

Status van deze richtsnoeren

1. Dit document bevat richtsnoeren die zijn uitgebracht op grond van artikel 16 van Verordening (EU) nr. 1093/2010¹. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 moeten bevoegde autoriteiten en financiële instellingen zich tot het uiterste inspannen om aan de richtsnoeren te voldoen.
2. Richtsnoeren geven weer wat in de opvatting van EBA passende toezichtpraktijken binnen het Europees Stelsel voor financieel toezicht zijn en hoe het recht van de Unie op een specifiek gebied dient te worden toegepast. Bevoegde autoriteiten zoals gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 35, van Verordening (EU) 2023/1114² waarvoor de richtsnoeren gelden, dienen hieraan te voldoen door deze op passende wijze in hun praktijken te integreren (bijvoorbeeld door hun wettelijk kader of hun toezichtprocessen aan te passen).

Kennisgevingsverplichtingen

3. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 moeten bevoegde autoriteiten EBA er vóór 30.09.2024 van in kennis stellen of zij aan deze richtsnoeren voldoen of voornemens zijn deze op te volgen, met opgave van redenen indien dat niet het geval is. Bevoegde autoriteiten die op die datum nog niet hebben gereageerd, worden door EBA geacht niet aan de richtsnoeren te voldoen. Kennisgevingen dienen te worden ingediend door het formulier op de EBA-website in te sturen onder vermelding van "EBA/GL/2024/08". Kennisgevingen dienen te worden ingezonden door personen die gemachtigd zijn om namens hun bevoegde autoriteit mee te delen of deze al dan niet aan de richtsnoeren voldoet. Elke verandering in de status van de naleving moet eveneens aan EBA worden gemeld.
4. Kennisgevingen worden overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de EBA-verordening op de website van EBA bekendgemaakt.

¹ Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/78/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 12).

² Verordening (EU) 2023/1114 van het Europees Parlement en de Raad van 31 mei 2023 betreffende cryptoactivamarkten en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 1095/2010 en Richtlijnen 2013/36/EU en (EU) 2019/1937 (PB L 150 van 9.6.2023, blz. 40).

2. Onderwerp, toepassingsgebied en definities

Onderwerp

5. In deze richtsnoeren worden overeenkomstig artikel 45, lid 8, van Verordening (EU) 2023/1114 de gemeenschappelijke referentieparameters vastgesteld van de stresstestscenario's die moeten worden opgenomen in de liquiditeitsstresstests als bedoeld in artikel 45, lid 4, van die verordening.

Toepassingsgebied

6. Deze richtsnoeren zijn van toepassing op uitgevers van significante activagerelateerde tokens en instellingen voor elektronisch geld die significante e-moneytokens uitgeven (overeenkomstig artikel 58, lid 1, punt a), van Verordening (EU) 2023/1114), zoals gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 6 respectievelijk punt 7, van die verordening, alsook op uitgevers van niet-significante tokens ingeval de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst dit verlangt in overeenstemming met artikel 35, lid 4, en artikel 58, lid 2, van die verordening (hierna in deze richtsnoeren gezamenlijk aangeduid als "ART/EMT-uitgevers").

Adressaten

7. Deze richtsnoeren zijn gericht tot de bevoegde autoriteiten zoals gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 35, van Verordening (EU) 2023/1114 waarvoor de richtsnoeren gelden.
8. Zij zijn tevens gericht tot onder de richtsnoeren vallende uitgevers – zoals gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 10, van Verordening (EU) 2023/1114 – van:
 - a) activagerelateerde tokens (ART's), zoals gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 6, van die verordening ("ART-uitgevers"), en
 - b) e-moneytokens (EMT's), zoals gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 7, van die verordening (d.w.z. instellingen voor elektronisch geld die e-moneytokens uitgeven of "EMT-uitgevers").

3. Uitvoering

Toepassingsdatum

9. Deze richtsnoeren zijn van toepassing met ingang van 30.09.2024 ervan in alle officiële talen van de EU op de website van EBA.

4. Richtsnoeren betreffende de gemeenschappelijke referentieparameters van stresstestscenario's voor liquiditeitsstresstests

4.1 Algemene bepaling

10. ART/EMT-uitgevers dienen uit hoofde van artikel 45, lid 4, tweede alinea, van Verordening (EU) 2023/1114 de in afdeling 4.2 genoemde risico's te beoordelen, rekening houdend met veranderingen in de regelgeving, ontwikkelingen op de markt en minimale macro-economische omstandigheden, en daarbij de in afdeling 4.3 uiteengezette methodologie toe te passen, met inbegrip van de parameters voor de stresstestscenario's, met betrekking tot alle aangeboden activagerelateerde tokens en e-moneytokens en daarmee verband houdende activiteiten.

4.2 Te beoordelen risico's

4.2.1 Terugbetalingsrisico

11. ART/EMT-uitgevers dienen na te gaan hoe groot te allen tijde de kans op verzoeken tot terugbetaling is in stressomstandigheden.
12. Voor de toepassing van punt 11 dienen ART-/EMT-uitgevers rekening te houden met elk van de volgende aspecten: het profiel van de tokenhouders (met inbegrip van het feit of zij individuele houders of groothouders zijn); het type token (met inbegrip van het feit of de token al dan niet significant is); het type activum waarnaar de token verwijst (bijvoorbeeld een officiële valuta, of een ander soort activa); de kenmerken van de uitgever (bijvoorbeeld een kredietinstelling, of een ander soort uitgever); in het verleden opgedane ervaring met terugbetalingsverzoeken, en het looptijdprofiel van de activareserve. Daarnaast kunnen uitgevers ook alle andere aspecten die zij relevant achten voor de beoordeling in aanmerking nemen.
13. ART-/EMT-uitgevers dienen na te gaan in hoeverre het nodig is de percentages van de activareserve met een resterende looptijd van maximaal één of vijf werkdagen overeenkomstig artikel 36, lid 4, van Verordening (EU) 2023/1114, zodra de desbetreffende gedelegeerde verordening van toepassing is, aan te vullen door een betrouwbaarheidsinterval van 99 % toe te passen met betrekking tot het gemiddelde terugbetaalde bedrag in de slechtste gevallen – in termen van bruto-uitstroom – die zij zelf bij een resterende looptijd van één en vijf dagen in het verleden hebben waargenomen.

4.2.2 Risico verbonden aan deposito's bij kredietinstellingen

14. ART-/EMT-uitgevers dienen na te gaan hoe groot in stressomstandigheden de mogelijkheid is dat er niet onmiddellijk toegang kan worden verkregen tot het bedrag van bij kredietinstellingen aangehouden deposito's als onderdeel van de activareserve.
15. Voor de toepassing van punt 14 dienen ART-/EMT-uitgevers rekening te houden met elk van de volgende aspecten: i) de kredietkwaliteit en het liquiditeitsprofiel van de tegenpartij van het deposito; ii) de concentratie per tegenpartij en bewaarnemer; iii) de locatie van het deposito; iv) de looptijd van het deposito; v) eventuele onderliggende zekerheden (met inbegrip van de omvang, het type of de kwaliteit daarvan) van het deposito, en vi) elke niet uit hoofde van artikel 36, lid 4, van Verordening (EU) 2023/1114 vereiste risicofactor die zij in het kader van dit risico relevant achten.

4.2.3 Marktrisico en volatiliteit

16. ART-/EMT-uitgevers dienen na te gaan in hoeverre in stressomstandigheden aanvullende liquiditeitsvereisten noodzakelijk zijn ter dekking van het marktrisico van de activareserve, evenals de verschillen in valutadenominatie, de volatiliteit en de correlatie ervan ten opzichte van die van de activa waarnaar wordt verwezen, rekening houdend met gerelateerde afdekkingsderivaten en overcollateralisatie waarin is voorzien op grond van de nadere bepalingen ingevolge artikel 36, lid 4, van Verordening (EU) 2023/1114, zodra de desbetreffende gedelegeerde verordening van toepassing is, of enige andere door de bevoegde autoriteit/toezichthouder verlangde maatregel, dan wel op vrijwillige basis.
17. ART-/EMT-uitgevers dienen daarbij ook situaties in aanmerking te nemen waarin een historische terugkijkbenadering wordt gehanteerd ter bepaling van de bestaande overcollateralisatie (zoals bedoeld in het vorige punt) en deze benadering gebaseerd is op een waarnemingsperiode waarin geen stressgebeurtenis heeft plaatsgevonden. In dat geval dienen bijvoorbeeld langere perioden – die wel stressgebeurtenissen omvatten – in overweging te worden genomen of dienen stressaannames in de beoordeling te worden opgenomen.

4.2.4 Risico van de-pegging

18. ART-/EMT-uitgevers dienen na te gaan in hoeverre er een risico bestaat op situaties waarin de marktwaarde van de ART's/EMT's afwijkt van de marktwaarde van de activa waarnaar wordt verwezen, en of er aanvullende liquiditeitsvereisten nodig zijn om dat verschil op te vangen.

4.3 Methodologie

4.3.1 Liquiditeitsstresstests

19. ART-/EMT-uitgevers dienen het totale gewogen bedrag van de activareserve te vergelijken met het totale gewogen bedrag van de activa waarnaar de ART's/EMT's verwijzen in stressomstandigheden.

20. Voor de toepassing van punt 19 dienen ART-/EMT-uitgevers het totale gewogen bedrag van de activareserve te berekenen door de marktwaarde van elk activum in de activareserve te vermenigvuldigen met de relevante stressfactor (gewicht). In het geval van niet-verhandelbare activa (zoals contanten of deposito's bij kredietinstellingen) dienen ART-/EMT-uitgevers uit te gaan van het met de relevante stressfactor vermenigvuldigde bedrag.
21. Het totale gewogen bedrag van de activa waarnaar de tokens verwijzen wordt verkregen door de marktwaarde van de activa waarnaar wordt verwezen te vermenigvuldigen met de relevante stressfactor. In het geval van aan officiële valuta gekoppelde ART's/EMT's dient hun monetaire waarde te worden uitgedrukt als het gewogen bedrag van de activa waarnaar zij verwijzen.
22. De activareserve vertoont een tekort in de liquiditeitsstresstest als het totale gewogen bedrag van de activareserve kleiner is dan het gewogen bedrag van de activa waarnaar de tokens verwijzen in stressomstandigheden.

4.3.2 Vaststelling van de gemeenschappelijke referentieparameters van de stressstestscenario's

23. ART-/EMT-uitgevers dienen de relevante stressfactoren voor elk activum in de activareserve alsook voor de activa waarnaar de ART's/EMT's verwijzen te kalibreren en vast te stellen in verschillende stressscenario's en bij verschillende tijdshorizons, waaronder één dag, vijf dagen, dertig dagen en één jaar.
24. ART-/EMT-uitgevers dienen de kalibratie van de stressfactoren te baseren op historische waarnemingen (die van henzelf plus waarnemingen van marktevenementen) en het oordeel van deskundigen. ART-/EMT-uitgevers dienen over historische documentatie inzake gegevensreeksen uit waarnemingen te beschikken, alsook over gedetailleerde motiveringen voor elk deskundig oordeel, waaruit blijkt dat de factoren naar behoren zijn gekalibreerd.
25. De stressfactor voor een specifieke activaklasse moet worden uitgewerkt met inachtneming van de combinatie van alle relevante risicofactoren en parameters voor die klasse bij verschillende stressgebeurtenissen/scenario's vanuit idiosyncratisch en marktbreed oogpunt. De ernst van de schokken moet afhankelijk worden gesteld van de ernst van het stressscenario in kwestie (inclusief de tijdshorizon). Er kunnen derhalve in elk scenario verschillende stressfactoren worden vastgesteld voor dezelfde activaklasse.
26. De op elk activum in de activareserve toe te passen stressfactor moet lager zijn dan 100 %. De op de activa waarnaar wordt verwezen toe te passen stressfactor moet hoger zijn dan 100 % als de tokens niet aan officiële valuta zijn gekoppeld.
27. Bij de vaststelling van de stressfactoren dienen ART-/EMT-uitgevers alle onderstaande parameters te beoordelen en daarbij rekening te houden met de in afdeling 4.2 van deze richtsnoeren bedoelde risico's. ART-/EMT-uitgevers kunnen ook andere relevante parameters en risico's in aanmerking nemen naast degene die hierboven zijn genoemd, zolang die consistent zijn met de parameters en risico's in deze richtsnoeren.

a) Parameters met betrekking tot de kalibratie van de stressfactoren van de activareserve

28. Bij het bepalen van de stressfactoren voor de volgende activa in de activareserve dienen ART-/EMT-uitgevers rekening te houden met alle onderstaande parameters in stressomstandigheden:

a. Deposito's bij kredietinstellingen:

- i. de kredietkwaliteit van de instelling die deposito's aanneemt en de verwachtingen inzake non-performance;
- ii. de krediet- en liquiditeitskwaliteit van het onderliggende onderpand, indien het deposito door onderpand is gedekt;
- iii. de concentratie bij de instelling die deposito's aanneemt;
- iv. de opties op het gebied van vervaltijden en voortijdige opvraging, en
- v. het doorrolrisico dat voortvloeit uit effectenfinancieringstransacties, met name repo's, waarbij contanten worden ontvangen in ruil voor niet-liquide activa³.

b. Grondstoffen:

- i. de mate waarin de reserveactiva de activa reproduceren waarnaar de tokens verwijzen, en
- ii. het eventuele leveringsrisico en de daaraan verbonden kosten indien de terugbetaling fysiek plaatsvindt.

c. Liquide activa met een liquiditeitsdekkingsratio van niveau 1 waarop een reductiefactor van 0% van toepassing is (overeenkomstig Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 van de Commissie) en die, zodra de desbetreffende gedelegeerde verordening van toepassing is, nader worden gespecificeerd als "zeer liquide financiële instrumenten" overeenkomstig artikel 38, lid 5, van Verordening (EU) 2023/1114:

- i. de gewogen gemiddelde resterende looptijd/duur, om rekening te houden met hun potentiële gevoeligheid voor het renterisico en de daarmee samenhangende volatiliteit;

³ Onder "liquide activa" worden de activa verstaan die zijn gedefinieerd als respectievelijk "activa van niveau 1" en "activa van niveau 2" in artikel 3, punten 1 en 2, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 van de Commissie van 10 oktober 2014 ter aanvulling van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot het liquiditeitsdekkingsvereiste voor kredietinstellingen (PB L 011 van 17.1.2015, blz. 1).

- ii. de landenrisicopremie, om rekening te houden met de daarmee samenhangende volatiliteit;
 - iii. de concentratie per uitgever;
 - iv. de locatie van het effect (de bewaarnemer), om rekening te houden met mogelijke uitdagingen voor een snelle overdracht, en
 - v. ontwikkelingen in de marktwaarde van het specifieke effect, om de volatiliteit ervan en de correlatie ten opzichte van de activa waarnaar wordt verwezen te beoordelen.
- d. **Gedekte obligaties met een liquiditeitsdekkingsratio van niveau 1 (overeenkomstig Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 van de Commissie) die, zodra de desbetreffende gedelegeerde verordening van toepassing is, nader worden gespecificeerd als “zeer liquide financiële instrumenten” ingevolge artikel 38, lid 5, van Verordening (EU) 2023/1114:**
- i. de vereiste reductiefactoren voor de liquiditeitsdekkingsratio;
 - ii. de gewogen gemiddelde resterende looptijd/duur, om rekening te houden met hun potentiële gevoeligheid voor het renterisico en de daarmee samenhangende volatiliteit;
 - iii. het percentage ervan in de activareserve;
 - iv. de concentratie per uitgever;
 - v. de locatie van het effect (de bewaarnemer), om rekening te houden met mogelijke uitdagingen voor een snelle overdracht, en
 - vi. ontwikkelingen in de marktwaarde van het specifieke effect, om de volatiliteit ervan en de correlatie ten opzichte van de activa waarnaar wordt verwezen te beoordelen.
- e. **Overige zeer liquide financiële instrumenten, zodra de desbetreffende gedelegeerde verordening van toepassing is, zoals nader gespecificeerd ingevolge artikel 38, lid 5, van Verordening (EU) 2023/1114:**
- i. de vereiste reductiefactoren voor de liquiditeitsdekkingsratio;
 - ii. de gewogen gemiddelde resterende looptijd/duur, om rekening te houden met hun potentiële gevoeligheid voor het renterisico en de daarmee samenhangende volatiliteit;
 - iii. het percentage ervan in de activareserve;

- iv. de concentratie per uitgever;
- v. de locatie van het effect (de bewaarnemer), om rekening te houden met mogelijke uitdagingen voor een snelle overdracht, en
- vi. ontwikkelingen in de marktwaarde van het specifieke effect, om de volatiliteit ervan en de correlatie ten opzichte van de activa waarnaar wordt verwezen te beoordelen.

b) Parameters met betrekking tot de kalibratie van de stressfactoren van de activa waarnaar wordt verwezen

29. Bij het bepalen van de stressfactoren voor de activa waarnaar de tokens verwijzen, dienen ART-/EMT-uitgevers rekening te houden met alle onderstaande parameters in stressomstandigheden:

- i. volatiliteit en verdelingsindicatoren van de marktwaarde van de activareserve (zoals het gemiddelde, kwartielen en de verdeling van de marktwaarde van de activareserve);
- ii. volatiliteit en verdelingsindicatoren met betrekking tot de activa waarnaar wordt verwezen (zoals het gemiddelde, kwartielen en de verdeling van de marktwaarde van de activa waarnaar wordt verwezen);
- iii. idiosyncratische stressfactoren (zoals liquiditeit of de soliditeit van de solvabiliteit van de uitgever);
- iv. marktbrede stressfactoren (zoals stressfactoren in het financiële stelsel of het crypto-ecosysteem, alsook het aantal en de omvang van afwijkingen tussen de tokenprijs en de marktwaarde van het activum waarnaar de token verwijst).