

EBA/GL/2024/13

9.10.2024

Retningslinjer

vedrørende genindløsningsplaner i
henhold til artikel 47 og 55 i forordning
(EU) 2023/1114

1. Efterlevelse og indberetningspligt

Status for disse retningslinjer

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

Indberetningskrav

3. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr.1093/2010 skal de kompetente myndigheder senest den 10.02.2025 underrette EBA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, eller begrunde en eventuel manglende efterlevelse. Hvis EBA ikke er blevet underrettet inden denne dato, anser EBA de kompetente myndigheder for ikke at efterleve retningslinjerne. Underretninger fremsendes ved hjælp af det skema, der er tilgængeligt på EBA's websted med referencen "EBA/GL/2024/13". Underretninger fremsendes af personer med behørig beføjelse til at indberette efterlevelse på vegne af deres kompetente myndigheder. Enhver ændring af status med hensyn til efterlevelse skal også meddeles EBA.
4. Underretninger offentliggøres på EBA's websted i henhold til artikel 16, stk. 3.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/1114 af 31. maj 2023 om markeder for kryptoaktiver og om ændring af forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 1095/2010 og direktiv 2013/36/EU og (EU) 2019/1937 (EUT L 150 af 9.6.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>).

2. Emne, anvendelsesområde og definitioner

Emne

- Disse retningslinjer specificerer a) indholdet af genindløsningsplanen, b) hyppigheden af gennemgang og ajourføring af en sådan plan og c) udløsningsmekanismerne for gennemførelsen af genindløsningsplanen, som udstedere af aktivbaserede tokens og udstedere af e-pengetokens skal udarbejde og holde operationelle i henhold til artikel 47 og 55 i forordning (EU) 2023/1114.

Anvendelsesområde

- Disse retningslinjer gælder for udstedere af aktivbaserede tokens og e-pengetokens (som defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 6 og 7, i forordning (EU) 2023/1114).
- For udstedere af e-pengetokens, der ikke er omfattet af kravet om at have en reserve af aktiver (fordi de er enten kreditinstitutter eller e-pengeinstitutter, der udsteder ikke-signifikante tokens, hvis relevante kompetente myndighed ikke har pålagt dette krav, jf. artikel 58, stk. 2, i forordning (EU) 2023/1114), finder punkterne "Fordeling af reserven af aktiver til imødekomme af tokenindehavernes genindløsningskrav" og "Realisering af reserven af aktiver", begge under afsnit 4.2, ikke anvendelse, undtagen for de punkter, hvor det udtrykkeligt angives, at de finder tilsvarende anvendelse, ligesom for ethvert andet punkt eller afsnit i retningslinjerne, forudsat at udstederen er underlagt dette krav.

Målgrupper

- Disse retningslinjer er rettet til kompetente myndigheder, som defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 35, i forordning (EU) 2023/1114.
- Disse retningslinjerne er også rettet til udstedere, som defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 10, i forordning (EU) 2023/1114, af:
 - aktivbaserede tokens, jf. i artikel 3, stk. 1, punkt 6, i denne forordning (udstedere af aktivbaserede tokens – ART'er) eller
 - e-pengetokens, jf. artikel 3, stk. 1, punkt 7, i denne forordning (udstedere af e-pengetokens – EMT'er).

Definitioner

- Medmindre andet er angivet, har de betegnelser, der er anvendt og defineret i forordning (EU) 2023/1114, samme betydning i retningslinjerne.

3. Gennemførelse

Anvendelsesdato

11. Disse retningslinjer gælder fra 10.02.2025.

4. Genindløsningsplaner

4.1 Hensyn til proportionalitet

12. Af hensyn til proportionaliteten og for at bestemme detaljeringsgraden af indholdet og hyppigheden af den periodiske gennemgang af genindløsningsplanen bør udstederne og den kompetente myndighed tage højde for følgende kriterier:

- i. klassificering af ART'erne eller EMT'erne som signifikante i overensstemmelse med artikel 43, 44, 56 og 57 i forordning (EU) 2023/1114
- ii. for udstedere af et ART og udstedere af et EMT, der er omfattet af kravet om at have en reserve af aktiver i henhold til forordning (EU) 2023/1114, størrelsen, volatiliteten, sammensætningen, koncentrationen og arten af reserven af aktiver og af selve ART'et eller EMT'et
- iii. flere udestående udstedelser af ART'er eller EMT'er foretaget af den samme udsteder
- iv. udstedelse af det samme ART eller EMT af flere udstedere
- v. kompleksiteten og risikoprofilen af udstederens forretningsmodel under hensyntagen til enhver anden finansiel eller ikke-finansiel aktivitet.

13. Genindløsningsplaner udarbejdet af udstedere af et signifikant ART eller EMT eller af flere udstedere, i tilfælde af udstedelse i puljer af et ART eller et EMT, eller af udstedere med flere udestående udstedelser eller med komplekse forretningsmodeller og en øget risikoprofil, som fastsat, begrundet og meddelt af de kompetente myndigheder, bør:

- i. være kendetegnet ved en øget grad af detaljering og rummelighed for at demonstrere deres troværdighed, gennemførlighed og rettidige gennemførelse
- ii. gennemgås og ajourføres mindst en gang om året.

14. Udstedere, der ikke opfylder kriterierne i punkt 13, bør gennemgå og ajourføre genindløsningsplanen, når en ændring har en væsentlig indvirkning på indholdet af genindløsningsplanen. Dette berører ikke den kompetente myndigheds mulighed for at kræve, at institutterne ajourfører deres genindløsningsplaner oftere.

4.2 Generelle principper og mål for genindløsningsplanen

15. Hvis udstederen har mere end én udestående udstedelse af ART'er eller EMT'er, bør genindløsningsplanen for hvert ART eller EMT på passende vis adressere den indbyrdes forbundethed mellem udestående ART'er eller EMT'er.

16. Genindløsningsplaner udarbejdet i overensstemmelse med disse retningslinjer kan indeholde personoplysninger om bestyrelsesmedlemmer, tredjeparter eller personer med nøglefunktioner. I overensstemmelse med princippet om dataminimering fastsat i artikel 5, stk. 1, litra c), i forordning (EU) 2016/679³ bør sådanne personoplysninger være dem, der anses for nødvendige og tilstrækkelige. Ved udarbejdelsen af genindløsningsplaner og/eller ved vurderingen af genindløsningsplanen bør henholdsvis udstedere og kompetente myndigheder overholde de relevante bestemmelser i forordning (EU) 2016/679. I medfør af databeskyttelsesprincipperne bør sådanne personoplysninger heller ikke opbevares længere end nødvendigt.

Retfærdig behandling og ingen unødigt økonomisk skade

17. Udstedere bør udarbejde genindløsningsplanen ved at fastlægge handlinger og processer rettet mod at sikre en retfærdig behandling af alle tokenindehavere og beskyttelse af den ret til genindløsning, der er knyttet til tokenet, som beskrevet i hvidbogen om kryptoaktiver, jf. bilag II og bilag III til forordning (EU) 2023/1114, for henholdsvis et ART og et EMT.

18. Med henblik herpå bør der i genindløsningsplanen fastlægges de handlinger og relaterede processer, der bl.a. skal sikre overholdelse af det planlagte tidspunkt for og den planlagte metode til overholdelse af retten til genindløsning i overensstemmelse med forordning (EU) 2023/1114 og hvidbogen.

19. Medmindre andet er oplyst i hvidbogen om kryptoaktiver eller fastsat i den gældende nationale lovgivning, bør det i genindløsningsplanen forudsættes, at alle tokenindehavere med samme genindløselige token behandles ens og rangerer på lige fod.

20. For at sikre en retfærdig behandling af alle tokenindehavere som anført i hvidbogen om kryptoaktiver bør udstederen i genindløsningsplanen tage højde for spørgsmålet om, hvordan den individuelle genindløsning af krav vil blive suspenderet efter vedtagelsen af den kompetente myndigheds afgørelse, der udløser gennemførelsen af genindløsningsplanen for en velordnet og kollektiv genindløsning af tokens. Til dette formål bør udstederen tage hensyn til bestemmelserne i hvidbogen om kryptoaktiver og til den gældende lovgivning, herunder artikel 46, stk. 3 og 4, i forordning (EU) 2023/1114 og national insolvenslovgivning.

Fordeling af reserven af aktiver til imødekomme af tokenindehavernes genindløsningskrav

21. Udstedere af ART'er og af EMT'er, der er omfattet af kravet om at have en reserve af aktiver, bør udarbejde genindløsningsplanen ud fra den antagelse, at den resterende reserve af aktiver, der ligger til grund for det relevante ART eller EMT, vil blive anvendt til at imødekomme alle tokenindehavernes genindløsningskrav, når den kompetente myndighed vurderer, at udstederen ikke er i stand til eller sandsynligvis ikke vil være i stand til at opfylde sine forpligtelser over for

³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/679 af 27. april 2016 om beskyttelse af fysiske personer i forbindelse med behandling af personoplysninger og om fri udveksling af sådanne oplysninger og om ophævelse af direktiv 95/46/EF (GDPR) (EUT L 119 af 4.5.2016, s. 1).

sådanne indehavere. Dette bør ikke berøre tokenindehavernes ret til, at den del af deres krav (hvis relevant), der ikke indfries ved realiseringen af den resterende reserve af aktiver, bør imødekommes af udstederen i overensstemmelse med den gældende lovgivning, herunder den gældende insolvenslovgivning.

22. Under hensyntagen til, at tokenindehavere til enhver tid har ret til genindløsning, og at genindløsningsplanen ikke må påføre tokenindehavere unødigt økonomisk skade, bør det i genindløsningsplanen angives, hvordan omkostningerne til gennemførelse af genindløsningsplanen – såsom til udpegnings af konsulenter eller formidlere eller i forbindelse med realiseringen af reserven af aktiver – vil blive dækket.
23. For at sikre, at genindløsningsretten er gældende, og at tokenindehaverne ikke påføres unødigt økonomisk skade, bør udstederen i genindløsningsplanen sikre, at omkostningerne til realisering af reserven af aktiver eller omkostninger, der på anden måde er forbundet med gennemførelsen af genindløsningsplanen, kun kan henføres til provenuet fra realiseringen af reserven af aktiver, efter at beløbet til imødekomme af de relevante tokenindehaveres genindløsningskrav er blevet afsat.
24. Udstederne bør i genindløsningsplanen også præcisere, hvordan sådanne omkostninger, selv indirekte, ikke udgør genindløsningsgebyrer, der i medfør af artikel 39, stk. 3, eller artikel 49, stk. 6, i forordning (EU) 2023/1114 ikke må pålægges tokenindehaverne, jf. dog artikel 46, stk. 1, litra a), i forordning (EU) 2023/1114.
25. Omkostninger anført i genindløsningsplanen bør identificeres via gennemsigtige processer og være rimelige og behørigt begrundede.
26. Punkt 22-25 bør finde tilsvarende anvendelse på udstedere, der ikke er omfattet af forpligtelsen til at have en reserve af aktiver, i det omfang det er foreneligt med den gældende sektorlovgivning.

Realisering af reserven af aktiver

27. For at imødekomme tokenindehavernes krav på retfærdig vis og for at undgå unødigt økonomisk skade bør udstedere af ART'er eller af EMT'er, der er omfattet af kravet om at have en reserve af aktiver, udarbejde genindløsningsplanen med henblik på at sikre maksimering af provenuet fra realiseringen af den resterende reserve af aktiver inden for en rimelig tidsramme.
28. Til dette formål bør udstederen udarbejde scenarier for genindløsning under almindelige og stressede markedsforhold og fastlægge realiseringsstrategier under hensyntagen til sammensætningen af reserven af aktiver.
29. Under hensyntagen til kravet om, at gennemførelsen af genindløsningsplanen ikke må påvirke stabiliteten på markedet for reserven af aktiver, bør sådanne scenarier og strategier tage højde for væsentligheden af reserven af aktiver på det underliggende marked for sådanne aktiver.

30. Ved udarbejdelsen af sådanne scenarier bør udstedere, der er omfattet af kravet om at have en reserve af aktiver, tage hensyn til likviditetsstyringspolitikken og -procedurerne for udstedere som fastsat i artikel 45, stk. 3, i forordning (EU) 2023/1114 og som præciseret i overensstemmelse med artikel 45, stk. 7, litra b), i forordning (EU) 2023/1114 og EBA's retningslinjer udstedt på grundlag af artikel 45, stk. 8, i forordning (EU) 2023/1114 for fælles referenceparametre for stresstestscenarier⁴.
31. Genindløsningsplaner bør afspejle genindløsning i *going concern*, i tilfælde af normal insolvensbehandling i henhold til national lovgivning eller i tilfælde af anvendelse af den afviklingsstrategi, som udstederen ville være underlagt (hvis relevant).
32. Ved udviklingen af realiseringsstrategier kan udstedere tage i betragtning, at transaktioner såsom genkøbsaftaler og værdipapirfinansieringstransaktioner kan gennemføres, hvis de er medvirkende til at maksimere provenuet, fremskynde processen og begrænse indvirkningen på det marked, hvor aktiverne omsættes.
33. Punkt 31 og 32 bør finde tilsvarende anvendelse på udstedere, der ikke er omfattet af forpligtelsen til at have en reserve af aktiver, i det omfang det er foreneligt med den gældende sektorlovgivning.

Rettidig gennemførelse

34. Udstedere bør sikre, at genindløsningsplanen på pragmatisk og operationel vis fastlægger de handlinger, som udstederen skal træffe straks og under alle omstændigheder, uden unødige forsinkelse, efter afgørelsen truffet af den kompetente myndighed, der udløser gennemførelsen af planen, jf. artikel 47, stk. 1, i forordning (EU) 2023/1114.
35. Genindløsningsplanen bør også omfatte en omfattende og organiseret planlægning af faserne og de relaterede handlinger, der er nødvendige for den fulde gennemførelse af planen og vise, at disse sikrer en velordnet genindløsning for alle tokenindehavere, og at sådanne handlinger er i overensstemmelse med hvidbogen om kryptoaktiver. Desuden bør genindløsningsplanen være udtømmende, indlysende og letforståelig, herunder for tredjeparter.
36. En velordnet gennemførelse af planen bør omfatte følgende faser:
- i. øjeblikkelig opfølgning på den kompetente myndigheds afgørelse om at udløse gennemførelsen af genindløsningsplanen, herunder aktivering af de interne processer eller af de kontraktlige ordninger for sikringen af kontinuitet i kritiske aktiviteter
 - ii. offentliggørelse af meddelelsen med information til tokenindehavere om processen og fristen for fremsættelse af indløsningskrav og det relaterede indhold

⁴ EBA/GL/2024/08. Tilgængelig her: [Endelig rapport om retningslinjer udstedt på grundlag af artikel 45, stk. 8, i forordning \(EU\) 2023/1114 for fastsættelse af de fælles referenceparametre for stresstestscenarierne for de likviditetsstresstest, der er omhandlet i artikel 45, stk. 4, i forordning \(EU\) 2023/1114 \(europa.eu\)](#).

- iii. hvis ikke omfattet af litra i) ovenfor, gennemførelse af realiseringsstrategierne for reserven af aktiver som beskrevet i afsnittet "Realisering af reserven af aktiver" ovenfor
 - iv. vurdering af genindløsningskravene
 - v. udarbejdelse af en distributionsplan, dvs. en plan om at imødekomme alle de fremsatte og positivt vurderede genindløsningskrav, ved brug af det samlede provenu fra realiseringen af reserven af aktiver (for udstedere, der er underlagt kravet om at have en reserve af aktiver) eller ved brug af de midler, der er til rådighed til imødekommelse af genindløsningskravene (for udstedere, der ikke er underlagt kravet om at have en reserve af aktiver)
 - vi. ordninger og frist for afviklingen af de positivt vurderede indløsningskrav.
37. Genindløsningsplanen bør angive alle faser og trin, hvor forpligtelserne til at bekæmpe økonomisk kriminalitet skal opfyldes med henblik på gennemførelsen af genindløsningsplanen og navnlig gennemførelsen af genindløsningsprocessen som beskrevet i afsnittet nedenfor.
38. For at opfylde kravet om, at genindløsningsplanen gennemføres rettidigt, bør udstederen tage hensyn til:
- i. behovet for at sikre tilstrækkeligt beredskab til at støtte udstederens vedtagelse af pragmatiske og operationelle foranstaltninger straks og under alle omstændigheder uden unødigt forsinkelse efter den kompetente myndigheds afgørelse om at udløse gennemførelsen af planen i henhold til artikel 47, stk. 1, i forordning (EU) 2023/1114
 - ii. den rimelige frist til at gennemføre de realiseringsstrategier, der er beskrevet i afsnittet "Realisering af reserven af aktiver"
 - iii. den rimelige frist, der er afsat til tokenindehavere til at fremsætte deres genindløsningskrav som angivet i punkt 53-56 nedenfor
 - iv. den tid, der er nødvendig for at verificere og afvikle genindløsningskravet
 - v. den tid, der er nødvendig for at gennemføre distributionsplanen under hensyntagen til dens kompleksitet, herunder antallet af fremsatte genindløsningskrav.
39. Udstederen bør i genindløsningsplanen angive de påtænkte ordninger for at garantere sikker opbevaring af provenuet fra realiseringen af reserven af aktiver, indtil genindløsningskravene er afviklet.

4.3 Indhold af genindløsningsplanen

Ledelsesprincipper

40. Udstederen bør sikre, at genindløsningsplanen indeholder en klar og detaljeret beskrivelse af ledelsesordningerne og processerne for udarbejdelse, gennemgang, ajourføring og udførelse af planen. Genindløsningsplanen bør navnlig:
- i. angive det/de medlemmer af ledelsesorganet eller den/de personer inden for udstederens organisationsstruktur, der er ansvarlig(e) for udarbejdelsen, ajourføringen og gennemførelsen af genindløsningsplanen
 - ii. beskrive, hvordan genindløsningsplanen er integreret i rammen for intern kontrol som omhandlet i EBA's retningslinjer vedrørende minimumsindholdet af ledelsesordninger for udstedere af ART'er⁵ eller andre relevante bestemmelser, der finder anvendelse på udstedere af EMT'er
 - iii. beskrive processerne for ajourføring eller gennemgang af planen i tilfælde af væsentlige ændringer, der påvirker den forretningsmæssige eller finansielle profil for udstederen eller det/de udstedte tokens
 - iv. identificere de kritiske aktiviteter, der skal holdes operationelle med henblik på gennemførelsen af planen, og identificere de(n) ansvarlige, enten hos udstederen eller hos tredjepartsudbyderen, i overensstemmelse med punkt 42-51
 - v. fastlægge processen for vedtagelse af handlinger i hver fase til sikring af den rettidige gennemførelse af genindløsningsplanen efter den kompetente myndigheds afgørelse i overensstemmelse med artikel 47, stk. 1, i forordning (EU) 2023/1114
 - vi. identificere den/de kontaktpersoner, der er ansvarlig(e) for kommunikationen med tokenindehaverne/den eller de kompetente myndigheder/modparterne/offentligheden, og inkludere disse personers ajourførte kontaktoplysninger i udstederens organisationsstruktur.
41. Genindløsningsplanen bør behørigt afspejle resultatet af udpegelsen af en midlertidig administrator, når dette er fastsat i den gældende lovgivning, jf. artikel 47, stk. 2, i forordning (EU) 2023/1114, herunder den omstændighed, at ledelsesorganet muligvis ikke har ansvaret – hverken helt eller delvist – for gennemførelsen af genindløsningsplanen.

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

Kritiske aktiviteter og kontraktlige ordninger

42. Genindløsningsplanen bør omfatte en kortlægning af de kritiske aktiviteter, der er nødvendige for en velordnet gennemførelse af planen. Under hensyntagen til udstederens strukturelle organisation kan disse omfatte interne funktioner hos udstederne eller funktioner udført af tredjeparter. På grundlag af kortlægningen bør genindløsningsplanen indeholde en liste over sådanne parter og en oversigt over de gældende kontraktlige vilkår.
43. En sådan kortlægning af de kritiske aktiviteter bør, hvor det er relevant, omfatte udstederens risikostyringsfunktion, handelsenheden, likviditets- eller finansieringsfunktionen, de relevante IKT-funktioner og -systemer, funktionen til bekæmpelse af hvidvask af penge (hvis en sådan findes, afhængigt af typen af udsteder), relationen til depotforvalteren for reserven af aktiver (hvis en sådan findes), samspillet med finansielle formidlere (om nødvendigt) for at få adgang til sekundær- og repomarkeder for realisering af reserveaktiver, og relationen til udbydere af kryptoaktivtjenester (om nødvendigt) for at identificere tokenindehavere og indsamle udestående tokens, eller med betalingstjenesteudbydere (om nødvendigt) for at foretage betalinger til de tokenindehavere, der vurderes at være berettigede til at kræve genindløsning, eller andre relaterede aktiviteter.
44. Udstedere af ART'er, som ikke er forpligtede enheder i henhold til direktiv (EU) 2015/849,⁶ bør altid i genindløsningsplanen forklare, hvordan de vil inddrage formidlere, der er omfattet af nævnte direktiv, således at disse formidlere:
- a) udfører AML/CFT-kontrol, herunder kundekendskabskontrol for så vidt angår de tokenindehavere, der har fremsat et genindløsningskrav
 - b) opfylder deres forpligtelser i henhold til forordning (EU) 2023/1113 (forordningen om pengeoverførsler)⁷ (jf. punkt 55 og 56 i disse retningslinjer) med hensyn til overførslen.
45. Med hensyn til de kritiske aktiviteter i udstederens organisation bør udstederen i genindløsningsplanen medtage en oversigt over de relevante interne ordninger og processer og deres funktion og fortsatte drift, herunder nøgleperson(er), med ajourførte nødkontaktoplysninger.
46. Med hensyn til kritiske aktiviteter udbudt af tredjeparter, bør genindløsningsplanen indeholde en liste over alle sådanne tredjepartsudbydere, de vigtigste kontaktpersoner hos udstederen og tredjeparten med ansvar for kontrakten, med ajourførte nødkontaktoplysninger.

⁶ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/849 af 20. maj 2015 om forebyggende foranstaltninger mod anvendelse af det finansielle system til hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2005/60/EF samt Kommissionens direktiv 2006/70/EF (EUT L 141 af 5.6.2015, s. 73).

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/1113 af 31. maj 2023 om oplysninger, der skal medsendes ved pengeoverførsler og ved overførsler af visse kryptoaktiver og om ændring af direktiv (EU) 2015/849 (EUT L 150 af 9.6.2023, s. 1).

47. Genindløsningsplanen bør også give et overblik over indholdet af de kontraktlige ordninger og illustrere deres tilstrækkelighed, også med hensyn til interessekonflikter, for at sikre rettidig og retfærdig operationalisering af genindløsningsplanen. Udstederen bør også bekræfte, at sådanne kontrakter sikrer kontinuitet, hvis genindløsningsplanen aktiveres.
48. Hvad navnlig angår depotforvalterne for reserven af aktiver og de (eventuelle) finansielle formidlere, der har til opgave at udføre de ordrer, som udstederen har givet med henblik på realiseringen af reserven af aktiver, bør de kontraktvilkår, der er angivet i genindløsningsplanen, behørigt afspejle målsætningen om, at maksimere provenuet fra realiseringen af reserven af aktiver for tokenindehavere, sikre den bedste udførelse til fordel for tokenindehaverne, og undgå unødigt økonomisk skade for tokenindehaverne.
49. Listen over tredjepartsudbydere i forbindelse med kritiske aktiviteter samt kontraktvilkårene bør holdes ajour af udstederen. Hvor det er relevant, kan kontrakter med de vigtigste tredjepartsudbydere, herunder med depotforvalterne, medtages som bilag til genindløsningsplanen.
50. Oversigten over de kontraktlige ordninger, der er aftalt med tredjepartsudbydere i forbindelse med kritiske aktiviteter, bør ikke forhindre udstederen i om nødvendigt at indgå kontraktlige ordninger med andre formidlere på tidspunktet for aktiveringen af genindløsningsplanen, hvis dette ville bidrage til en mere effektiv gennemførelse af planen.
51. Til det formål bør genindløsningsplanen som minimum klart og operationelt illustrere udvælgelsesprocessen for formidlerne, indeholde et resumé af foreslåede centrale kontraktvilkår (såsom opgaver, frister eller omkostninger) og indeholde de foreløbige vilkår som bilag, med en liste over potentielle kontraktpartnere, som udsteder har indledt drøftelser/forhandlinger med, samt udvælgelseskriterierne.

Proces for velordnet imødekomme af genindløsningskrav fra tokenindehavere

52. Udstederen bør sikre, at der i genindløsningsplanen fastlægges en velordnet proces for imødekomme af genindløsningskrav fra tokenindehavere, og at denne formuleres og kommunikerer i et klart, tilgængeligt og forståeligt sprog i overensstemmelse med vejledningen om kommunikationsplanen i det relevante afsnit.
53. En sådan proces bør udformes på en operationel måde og sikre, at tokenindehavernes indløsningskrav indfries rettidigt, i overensstemmelse med kravene i artikel 47 i forordning (EU) 2023/1114 og med hvidbogen om kryptoaktiver.
54. Til dette formål bør genindløsningsplanen beskrive processerne, foranstaltningerne til identificering og håndtering af ML/TF-risici anvendt af udstederen, og de tekniske faciliteter, der er vedtaget eller påtænkes indført med henblik på:
 - i. bestemmelse af tokenindehavere og deres ret til genindløsning af tokens

- ii. indsamling og permanent fjernelse fra omløb af genindløste tokens
 - iii. efterfølgende udbetaling eller levering af aktiver til tokenindehaverne.
55. Beskrivelsen af processen bør indeholde en henvisning til AML/CFT-compliance. Genindløsningsplanen bør navnlig:

- a) med hensyn til litra i) i punkt 54 ovenfor henviser til gennemførelsen af de kundekendingsprocedurer, der finder anvendelse i overensstemmelse med direktiv 2015/849/EU på de tokenindehavere, der fremsætter genindløsningskravet
- b) med hensyn til litra iii) i punkt 54 ovenfor henviser til kontrollen af de oplysninger, der medsendes ved pengeoverførslen i henhold til forordning (EU) 2023/1113, hvor det er relevant.

Kompetente myndigheder bør udøve beføjelser og udføre opgaver i relation til genindløsning som specificeret i disse retningslinjer, gennem effektivt samarbejde og udveksling af oplysninger med kompetente myndigheder på området for forebyggelse af hvidvask af penge og bekæmpelse af finansiering af terrorisme i overensstemmelse med artikel 94, stk. 5, i nævnte forordning.

56. Genindløsningsplanen bør tydeligt angive krav og minimumsindhold i forbindelse med det genindløsningskrav, der skal fremsættes af tokenindehaverne, herunder:

- a) identitet og kontaktoplysninger for de enkelte indehavere (navn, adresse, e-mail og/eller telefonnummer) med angivelse af, at alle personoplysninger vil blive behandlet i overensstemmelse med forordning (EU) 2016/679
- b) dokumentation for, at den person, der fremsætter kravet, er tokenindehaveren og derfor berettiget til den genindløsning, der gøres krav på, og de nødvendige (eventuelle) garantier fra tokenindehaverens side i overensstemmelse med hvidbogen om kryptoaktiver
- c) de oplysninger, der er nødvendige for at identificere, vurdere og styre enhver risiko for hvidvask af penge og finansiering af terrorisme, bl.a. om udførelsen af kundekendingsproceduren for tokenindehavere ved genindløsning i overensstemmelse med direktiv 2015/849/EU
- d) antallet af relevante tokens, der opbevares (herunder brøkdeler), og de offentlige blockchainadresser, der er omfattet af den tegnebog, hvor tokenerne opbevares (hvor det er relevant)
- e) angivelse af tokenindehaverens bank- eller betalingskonto til overførsel af midler ved tilbagebetaling i forbindelse med genindløsningskravet, eller lignende data, der kræves for at levere aktiverne til genindløsningen (hvor det er relevant). Sådanne bank- eller betalingskonti bør fortrinsvist være oprettet hos kredit- eller betalingsinstitutter i EU og bør

under alle omstændigheder ikke opbevares i højrisikotredjelande af hensyn til ML/TF-risikoen, jf. artikel 9 i direktiv (EU) 2015/849.

57. De oplysninger, der er anført ovenfor og medtaget i genindløsningskravet, bør også give udstederen mulighed for at vurdere tokenindehaveres ret til genindløsning, hvilket er en forudsætning for at kunne indsamle og permanent fjerne de genindløste tokens fra omløb. Til dette formål bør genindløsningsplanen specificere, hvordan mekanismen for levering af tokenet mod betaling vil blive gennemført. Det bør navnlig angives, hvordan hvert indløst token vil blive indsamlet og efterfølgende taget ud af omløb (eller "brændt") af udstederen og ikke længere vil kunne bringes i omløb igen, veksles, overføres eller sælges af nogen part.
58. Genindløsningsplanen bør også præcisere de relevante informationskilder og de planlagte handlinger og processer, der vil blive gennemført eller henvist til for at afstemme antallet af tokens, der kræves genindløst, med antallet af udestående tokens.
59. Genindløsningsplanen bør omfatte alle relevante trin, handlinger og processer til udarbejdelse af distributionsplanen med henblik på at godtgøre de tokenindehavere, der har fremsat et genindløsningskrav, som er blevet vurderet positivt.

Kommunikationsplan

60. Genindløsningsplanen bør omfatte en kommunikationsplan, der skal aktiveres hurtigst muligt efter vedtagelsen af den kompetente myndigheds afgørelse om at udløse gennemførelsen af genindløsningsplanen i overensstemmelse med artikel 47, stk. 1, i forordning (EU) 2023/1114.
61. Kommunikationsplanen bør som minimum indeholde følgende:
 - a) udkast til den offentlige meddelelse, der skal udsendes
 - b) udkast til meddelelser til tredjepartsudbydere i forbindelse med kritiske aktiviteter, som skal kontaktes umiddelbart efter aktiveringen af genindløsningsplanen. Hvis det er aftalt i de relevante kontrakter at kommunikere via meddelelser, bør disse vedlægges genindløsningsplanen.

Udstederen bør sikre, at kommunikationsplanen i forbindelse med genindløsning af tokenerne stemmer overens med andre eksisterende kommunikationsplaner.

62. Udkastet til den offentlige meddelelse bør udarbejdes med henblik på at informere tokenindehaverne om aktiveringen af genindløsningsplanen efter den kompetente myndigheds afgørelse herom med henblik på at genindløse tokens på en velordnet, rettidig og retfærdig måde uden at påføre unødigt økonomisk skade og i overensstemmelse med de vilkår, der er fastsat i hvidbogen om kryptoaktiver.
63. For at nå ud til offentligheden og så mange tokenindehavere som muligt bør genindløsningsplanen angive de mediekkanaler, hvor meddelelsen bør offentliggøres. I den

forbindelse bør udstederen prioritere dem, der normalt anvendes af udstederen til at kommunikere med offentligheden og markedet og til at reklamere for sine produkter og tjenesteydelser.

64. Udkastet til den offentlige meddelelse bør i et klart og ikke-teknisk sprog beskrive de vigtigste trin i genindløsningsprocessen og de handlinger, som tokenindehavere bør foretage inden for den angivne frist for at få deres token genindløst.
65. Med henblik herpå bør udkastet til den offentlige meddelelse som minimum informere om:
- a) den nøjagtige dato og det nøjagtige tidspunkt, hvor genindløsningsplanen er blevet aktiveret på grundlag af en afgørelse truffet af den kompetente myndighed
 - b) minimumsindholdet af genindløsningskravet, som fastsat i punkt 56 i disse retningslinjer
 - c) fristen fra offentliggørelsen af en sådan meddelelse, inden for hvilken tokenindehavere skal indgive deres genindløsningskrav til udstederen eller (hvor det er relevant) tredjepartsudbydere, i overensstemmelse med hvidbogen
 - d) de nærmere bestemmelser, teknisk støtte, og stedet, hvor tokenindehavere skal indgive deres genindløsningskrav, f.eks. udstederens eller – hvor det er relevant – tredjepartens portal. Den/de valgte løsninger bør ikke forskelsbehandle tokenindehavere, f.eks. på grund af deres bopæl.

Udstedelse foretaget af flere udstedere af samme ART eller EMT

66. Når et ART udstedes af flere udstedere, eller når et signifikant EMT udstedes af flere udstedere, der ikke er kreditinstitutter, skal der i henhold til forordning (EU) 2023/1114 oprettes en enkelt reserve af aktiver for at sikre en passende stabiliseringsmekanisme for tokenet.
67. I lyset heraf bør genindløsningsplanen udgøres af to dele: et første afsnit fælles for alle udstedere og godkendt af alle udstedere, og et andet afsnit specifikt for hver udsteder.
68. Udstedere bør samarbejde om at udarbejde og blive enige om det fælles afsnit i genindløsningsplanen, som mindst bør informere om følgende:
- i. de generelle principper og mål for genindløsningsplanen som anført i afsnittet "Generelle principper og mål for genindløsningsplanen" i disse retningslinjer
 - ii. afsnittet "Kritiske aktiviteter og kontraktlige ordninger" i disse retningslinjer, med henblik på at identificere de kritiske aktiviteter under udstederens kontrol, som skal være operationelle for at sikre en effektiv gennemførelse af den fælles genindløsningsplan
 - iii. afsnittet "Proces for velordnet imødekomme af genindløsningskrav fra tokenindehavere"
 - iv. afsnittet "Kommunikationsplan"

- v. den effektive koordinering mellem udstederne med henblik på udarbejdelse, gennemgang og ajourføring af genindløsningsplanen
 - vi. den effektive koordinering mellem udstederne med henblik på korrekt gennemførelse af planen efter dens aktivering i henhold til afgørelse truffet af den kompetente myndighed
 - vii. alle udsteders forpligtelse til troligt og fuldt ud at overholde vilkårene i den fælles aftalte genindløsningsplan.
69. For at sikre en korrekt koordinering bør udstederne i genindløsningsplanen udpege én blandt sig som koordinator, uden at dette berører hver udsteders respektive ansvar. Sidstnævnte kan vælges under hensyntagen til vedkommendes brancheerfaring og graden af modenhed i vedkommendes interne organisation, vedkommendes rolle i interaktioner med depotforvalterne og andre tredjepartsudbydere eller formidlere, og væsentligheden af vedkommendes deltagelse i udstedelsen. Koordineringsopgaver kan omfatte udarbejdelse, gennemgang og ajourføring af genindløsningsplanen, anvendelse af afsnittet om kommunikationsplanen, og koordinering af forvaltningen og udførelsen af genindløsningsplanen.
70. Den anden del af genindløsningsplanen bør være specifikt skræddersyet til den enkelte udsteders interne organisation. Udstederne bør navnlig fastlægge passende foranstaltninger til at sikre anvendelsen af:
- i. afsnittet "Ledelsesprincipper" i disse retningslinjer
 - ii. afsnittet "Kritiske aktiviteter og kontraktlige ordninger", under hensyntagen til de kritiske aktiviteter inden for udstederens organisation eller udført af tredjeparter, som skal være operationelle for at sikre en effektiv gennemførelse af genindløsningsplanen.
71. Kompetente myndigheder for hver udsteder, der deltager i udstedelsen, bør rettidigt rådføre sig med hinanden og samarbejde om vurderingen af den genindløsningsplan, som udstederne har indsendt.
72. Kompetente myndigheder bør rådføre sig med hinanden og samarbejde i spørgsmålet om, hvorvidt det er berettiget at udløse gennemførelsen af genindløsningsplanen. Kompetente myndigheder bør undgå at aktivere genindløsningsplanen, når de negative virkninger på det udestående ART eller EMT som følge af en udsteders manglende evne eller sandsynlige manglende evne til at opfylde sine forpligtelser straks afhjælpes af en eller flere andre udstedere på en måde, der afværger en negativ indvirkning på tokenindehavernes tillid, på tokenindehavernes rettigheder eller på markedernes stabilitet.

Samspil mellem genindløsningsplanen og andre behandlinger

73. Udstederen bør tage hensyn til, at selv om genopretningsplanen udarbejdet i overensstemmelse med artikel 46 i forordning (EU) 2023/1114 og genindløsningsplanen er to særskilte dokumenter, der omhandler to forskellige faser og situationer knyttet til udstederens potentielle krise, bør de

stemme overens med hinanden, navnlig med hensyn til interne ledelses- og risikostyringsordninger, processer og identifikation af IT-systemer og kritiske aktiviteter.

74. Hvis udstederen er et kreditinstitut eller en enhed i henhold til direktiv 2014/59/EU⁸ eller er en central modpart i henhold til forordning (EU) 2021/23⁹, bør udstederen udarbejde genindløsningsplanen i overensstemmelse med sin afviklingsplan og sine afviklingskrav. Med henblik herpå bør udstederen tage hensyn til enhedens afviklingsstrategi, de identificerede kritiske funktioner og serviceleveranceaftaler, som er afgørende for enhedens driftskontinuitet, og bør bestræbe sig på at sikre, at afviklingsstrategien og genindløsningsplanen fungerer gnidningsløst på samme tid.
75. I tilfælde af at de handlinger, kontraktlige ordninger procedurer og systemer, som udstederen lægger op til i genindløsningsplanen, sandsynligvis vil have en negativ indvirkning på enhedens afviklingsmuligheder, bør udstederen gøre afviklingsmyndigheden opmærksom på dem i et notat bilagt genindløsningsplanen. Dette berører ikke afviklingsmyndighedens gennemgang af genindløsningsplanen under hensyntagen til enhedens afviklingsmuligheder og dens beføjelse til at fremsætte henstillinger til den kompetente myndighed i overensstemmelse med artikel 47, stk. 4, i forordning (EU) 2023/1114.
76. Fordi afviklingsplanen udarbejdes af afviklingsmyndigheden, og genindløsningsplanen udarbejdes af udstederen, vil de to planer være særskilte dokumenter.

4.4 Hyppighed af gennemgang og ajourføring

77. For at sikre, at genindløsningsplanerne til enhver tid holdes operationelle og effektive, bør udstedere regelmæssigt gennemgå og ajourføre sådanne planer, herunder i tilfælde af væsentlige ændringer, der påvirker udstederen eller dennes forretningsmiljø som yderligere beskrevet i punkt 79, og forelægge den reviderede genindløsningsplan for den kompetente myndighed med henblik på dens vurdering. Enhver ændring af genopretningsplanen bør føre til en hurtig og rettidig gennemgang af genindløsningsplanen for at vurdere, om den fortsat stemmer overens med den nye version af genopretningsplanen.
78. Hyppigheden af gennemgangen bør tage hensyn til proportionalitetsprincippet som beskrevet i punkt 12 og vejledningen om hyppigheden af gennemgangen af genindløsningsplanen i punkt 13 og 14.

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 190).

⁹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/23 af 16. december 2020 om et regelsæt for genopretning og afvikling af centrale modparter og om ændring af forordning (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2015/2365 samt direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 (EUT L 22 af 22.1.2021, s. 1).

79. Genindløsningsplanen bør også straks revideres og ajourføres af udstederen, når der sker væsentlige ændringer, navnlig med hensyn til:

- i. udstederens forretningsmodel eller organisatoriske struktur
- ii. tokenets art, herunder de rettigheder og forpligtelser, der er knyttet til tokenet
- iii. markedsvilkår, der påvirker udstederen eller reserven af aktiver eller brugen af tokenet
- iv. fremkomsten af enhver ukendt sårbarhed, navnlig i relation til IKT-risiko eller cyberangreb, som vil medføre, at planen ikke er effektiv
- v. juridiske, reguleringsmæssige eller tilsynsmæssige aspekter.

4.5 Udløsende hændelser

80. I henhold til artikel 47, stk. 1, i forordning (EU) 2023/1114 udløses gennemførelsen af genindløsningsplanen af den kompetente myndigheds afgørelse om, at udstederen "ikke er i stand til eller sandsynligvis ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser".

81. Ud over de situationer, der udtrykkeligt er nævnt i artikel 47, stk. 1, i forordning (EU) 2023/1114, nemlig udstederens i) insolvens, ii) afvikling (hvor det er relevant) eller iii) inddragelse af tilladelse, specificerer disse retningslinjer yderligere elementerne i den kompetente myndigheds vurdering af, om udstederen "ikke er i stand til eller sandsynligvis ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser" i henhold til forordning (EU) 2023/1114.

82. I tilfælde af påbegyndelse af kriseforebyggelsesforanstaltninger eller krisestyringsforanstaltninger som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 101) og 102), i direktiv 2014/59/EU eller en afviklingshandling som defineret i artikel 2, nr. 11), i forordning (EU) 2021/23 bør den kompetente myndighed ikke udløse gennemførelsen af genindløsningsplanen uden forudgående høring af og koordinering med de relevante tilsyns- eller afviklingsmyndigheder i henhold til direktiv 2013/36/EU 10, direktiv 2014/59/EU eller forordning (EU) 2021/23, hvis udstederen er omfattet af disse direktiver og denne forordning.

83. Med henblik på at vurdere, om udstederen "ikke er i stand til eller sandsynligvis ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser" i henhold til forordning (EU) 2023/1114, bør den kompetente myndighed bl.a. tage hensyn til de aspekter, der er anført i nr. i)-iii) i punkt 84, udelukkende vedrørende kravene i afsnit III eller afsnit IV, alt efter hvad der er relevant, i forordning (EU) 2023/1114 og inden for den kompetente myndigheds tilsynsområde.

¹⁰ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 338).

84. De aspekter, som den kompetente myndighed bl.a. bør tage hensyn til ved vurderingen af, om udstederen "ikke er i stand til eller sandsynligvis ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser" i henhold til forordning (EU) 2023/1114, er følgende:

- i. udstederens kapitalposition: overtrædelse af kravene i artikel 35, stk. 1-5, og artikel 45, stk. 5, i forordning (EU) 2023/1114
- ii. likviditetsposition for så vidt angår udstederen og/eller reserven af aktiver, i henhold til de gældende krav fastsat i forordning (EU) 2023/1114:
 - overtrædelse af likviditetskravene eller, hvis kravet om at have en reserve af aktiver finder anvendelse, overtrædelse af kravene relateret til omfanget og sammensætningen af reserven af aktiver som fastsat i afsnit III, kapitel 3 og 5, i forordning (EU) 2023/1114, herunder eventuelle præciseringer i henhold til artikel 36, stk. 4, artikel 38, stk. 5, og artikel 45, stk. 7, litra b), i nævnte forordning, når de relevante delegerede forordninger finder anvendelse, på en måde, der ville berettige den kompetente myndigheds inddragelse af udstederens tilladelse
 - manglende evne til at betale gæld og forpligtelser ved forfald
 - besiddelse af en reserve af aktiver, der er lavere end passiverne
- iii. med hensyn til udstedere af ART'er, der er meddelt tilladelse i henhold til artikel 21 i forordning (EU) 2023/1114, andre krav til fortsat tilladelse:
 - i forbindelse med ledelsesordninger: akkumulering af væsentlige svagheder eller mangler på centrale områder i relation til ledelsesordningerne eller de interne kontrolfunktioner, herunder risikostyring og IKT-risikostyring, som alene eller tilsammen har en væsentlig negativ tilsynsmæssig indvirkning på udstederen og/eller dennes operationelle modstandsdygtighed, eller andre elementer, som den kompetente myndighed anser for relevante
 - væsentlige mangler, som tilsammen kan have en væsentlig negativ tilsynsmæssig indvirkning på udstederen, f.eks. forringelse af omdømmet som følge af manglende gennemsigtighed i forretningsførelsen og driften eller ufuldstændig/unøjagtig videregivelse af oplysninger.

85. Når den kompetente myndighed vurderer udstederens manglende evne eller sandsynlige manglende evne i den nærmeste fremtid til at overholde de gældende krav, som bestemt også af ovenstående faktorer, bør den også basere sin afgørelse på følgende elementer (ikke-udtømmende):

- i. væsentlig negativ udvikling i det makroøkonomiske miljø, der sandsynligvis vil true udstederens position med hensyn til kapitalgrundlag, likviditetskrav og/eller aktiver, der understøtter tokenindehavernes genindløsningsrettigheder, herunder udviklingen med

- hensyn til rentesatser, markedsfastfrysning eller økonomisk vækst; en sådan udvikling bør have en væsentlig negativ indvirkning på udstederens forretningsmodel, udsigterne for rentabilitet, likviditetspositionen, levedygtigheden og reserven af aktiver
- ii. væsentlig forringelse i markedsopfattelsen af en udsteder, f.eks. på grund af hindringer for øjeblikkelig adgang til de aktiver, der understøtter tokenindehavernes genindløsningsrettigheder, såsom forringelse af solvensprofilen for det kreditinstitut, der har udstederens indskud eller leverer depotydelse, eller negativ volatilitet i de højlikvide finansielle instrumenter i reserven af aktiver eller de likvide aktiver af høj kvalitet til opfyldelse af kravet til likviditetsdækningsgrad (LCR)
 - iii. betydelig forringelse af markedsforholdene, der sandsynligvis vil føre til et run på ART'et eller EMT'et fra tokenindehaverne, blandt andet på grund af enhver stor og/eller vedvarende negativ afvigelse mellem tokenets markedsværdi og markedsværdien af de aktiver, tokenet referer til, idiosynkratisk chok relateret til specifikke aktiver, som ART'et eller EMT'et refererer til, stigende og høj ustabilitet på kryptomarkedet, indbyrdes forbundethed mellem det finansielle system og de kryptoaktiviteter hos udstedere, der kan fungere som en afsmitningskanal for krisen (idiosynkratisk eller markedsomfattende), eller tab af tillid hos tokenindehaverne.
86. De faktorer og elementer, der er anført i disse retningslinjer, henholdsvis i punkt 84 og 85, bør analyseres omhyggeligt på et omfattende grundlag og begrundes. Konstateringen af, at en udsteder ikke er i stand til eller sandsynligvis ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser, bør fortsat være genstand for en ekspertvurdering og bør ikke automatisk udledes af nogen af de elementer, der er beskrevet heri. Dette gælder især for så vidt angår fortolkningen af de elementer, der kan påvirkes af faktorer, der ikke er direkte relateret til udstederens situation.
87. Når den kompetente myndighed fastslår udstederens manglende evne eller sandsynlige manglende evne i den nærmeste fremtid til at opfylde sine forpligtelser i henhold til forordning (EU) 2023/1114, bør denne basere sin afgørelse bl.a. på vurderingen af elementerne beskrevet i dette afsnit og, hvor det er relevant, tage hensyn til undladelsen af forudgående at aktivere genopretningsløsningerne i genopretningsplanen udarbejdet af udstederen i overensstemmelse med artikel 46 i forordning (EU) 2023/1114 eller den omstændighed, at genopretningsløsningerne ikke har kunnet afhjælpe den vanskelige situation. Ikke desto mindre bør den forudgående aktivering af genopretningsplanen ikke være en forudsætning for aktiveringen af genindløsningsplanen.
88. I de fleste tilfælde forventes det, at flere forskellige faktorer – ikke blot en enkelt – som fastsat i dette afsnit, ville danne grundlag for den kompetente myndigheds afgørelse om, at en udsteder ikke er i stand til eller sandsynligvis ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser. Ikke desto mindre kan der være situationer, hvor opfyldelsen af blot én betingelse, afhængigt af dens alvor og tilsynsmæssige indvirkning, ville være tilstrækkeligt til at understøtte den kompetente myndigheds afgørelse om at udløse genindløsningsplanen.

