

EBA/GL/2024/13

09.10.2024

Richtsnoeren

betreffende terugbetalingsplannen op
grond van de artikelen 47 en 55 van
Verordening (EU) 2023/1114

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 die richtsnoeren te voldoen.
2. Richtsnoeren geven weer wat in de opvatting van EBA passende toezichtpraktijken binnen het Europees Systeem 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 10.02.2025 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 bij het verstrijken van de termijn niet hebben gereageerd, worden door EBA geacht niet aan de richtsnoeren te voldoen. Kennisgevingen dienen te worden ingediend door het op de EBA-website beschikbare formulier met als referentie "EBA/GL/2024/13" in te sturen. 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, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

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, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>).

2. Onderwerp, toepassingsgebied en definities

Onderwerp

- Deze richtsnoeren specificeren a) de inhoud van het terugbetalingsplan, b) de periodiciteit voor de herziening en actualisering van een dergelijk plan, en c) de triggers voor de uitvoering van het terugbetalingsplan dat uitgevers van activagerelateerde tokens en e-moneytokens moeten opstellen en operationeel houden overeenkomstig de artikelen 47 en 55 van Verordening (EU) 2023/1114.

Toepassingsgebied

- Deze richtsnoeren zijn van toepassing op uitgevers van activagerelateerde tokens en e-moneytokens (zoals gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punten 6 en 7, van Verordening (EU) nr. 2023/1114).
- Voor uitgevers van e-moneytokens die niet onderworpen zijn aan de verplichting om een activareserve aan te houden (omdat zij kredietinstellingen zijn of instellingen voor elektronisch geld die niet-significante tokens uitgeven en waarvan de relevante bevoegde autoriteit dit niet heeft opgelegd overeenkomstig artikel 58, lid 2, van Verordening (EU) 2023/1114), zijn de onderdelen “Toewijzing van de activareserve om te voldoen aan de terugbetalingsvorderingen van de tokenhouders” en “Liquidatie van de activareserve”, beide onder punt 4.2, niet van toepassing, behalve voor de punten waarvoor er een uitdrukkelijke aanwijzing is om deze *mutatis mutandis* toe te passen, evenals voor elk ander punt of onderdeel in de richtsnoeren, ervan uitgaande dat de uitgever onderworpen is aan dat vereiste.

Adressaten

- Deze richtsnoeren zijn gericht tot bevoegde autoriteiten als gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 35, van Verordening (EU) 2023/1114.
- Ze zijn ook gericht tot uitgevers als gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 10, van Verordening (EU) nr. 2023/1114, van:
 - activagerelateerde tokens als gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 6, van die verordening (uitgevers van activagerelateerde tokens – ART’s), of
 - e-moneytokens als gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt 7, van die verordening (uitgevers van e-moneytokens – EMT’s).

Definities

10. Tenzij anders aangegeven hebben de termen die in Richtlijn (EU) 2023/1114 worden gebruikt en gedefinieerd, in deze richtsnoeren dezelfde betekenis.

3. Uitvoering

Toepassingsdatum

11. Deze richtsnoeren zijn van toepassing vanaf 10.02.2025.

4. Terugbetalingsplannen

4.1 Evenredigheidsoverwegingen

12. Ten behoeve van de evenredigheid dienen de uitgevers en de bevoegde autoriteit bij het bepalen van de mate van gedetailleerdheid van de inhoud en de frequentie van de periodieke herziening van het terugbetalingsplan rekening te houden met de volgende criteria:
- i. de classificatie van de ART's en EMT's als significant overeenkomstig de artikelen 43 en 44 en de artikelen 56 en 57 van Verordening (EU) 2023/1114;
 - ii. voor uitgevers van een ART en voor uitgevers van een EMT die krachtens Verordening (EU) 2023/1114 onderworpen zijn aan het vereiste om een activareserve aan te houden, de omvang, volatiliteit, samenstelling, concentratie en aard van de reserveactiva en van de ART of EMT zelf;
 - iii. meerdere uitstaande uitgiften van ART's of EMT's door dezelfde uitgever;
 - iv. uitgifte van hetzelfde ART of EMT door meerdere uitgevers;
 - v. de complexiteit en het risicoprofiel van het bedrijfsmodel van de uitgever, rekening houdend met alle andere financiële of niet-financiële activiteiten.
13. Terugbetalingsplannen die zijn ontwikkeld door uitgevers van een significant ART of EMT, of door meerdere uitgevers in het geval van gebundelde uitgifte van een ART of EMT, of door uitgevers met meerdere uitstaande uitgiften of met complexe bedrijfsmodellen en een verhoogd risicoprofiel, zoals vastgesteld, gerechtvaardigd en aangemeld door de bevoegde autoriteiten, dienen:
- i. een hogere mate van gedetailleerdheid en volledigheid te hebben om de geloofwaardigheid, haalbaarheid en tijdige uitvoering ervan aan te tonen; en
 - ii. ten minste eenmaal per jaar te worden herzien en bijgewerkt.
14. Uitgevers die niet aan de criteria van punt 13 voldoen, dienen het terugbetalingsplan te herzien en bij te werken telkens wanneer een wijziging materiële gevolgen heeft voor de inhoud van het terugbetalingsplan. Dit doet geen afbreuk aan de mogelijkheid van de bevoegde autoriteit om instellingen te verplichten hun terugbetalingsplannen vaker bij te werken.

4.2 Algemene beginselen en doelstellingen van het terugbetalingsplan

15. Wanneer de uitgever meer dan één uitstaande uitgifte van ART's of EMT's heeft, dient het terugbetalingsplan van elk ART- of EMT-token op passende wijze de onderlinge verbondenheid tussen uitstaande ART's en/of EMT's aan te pakken.
16. Het terugbetalingsplan, opgesteld in overeenstemming met deze richtsnoeren, zou persoonlijke gegevens kunnen bevatten over bestuurders, derde partijen of sleutelfunctiehouders. In overeenstemming met het beginsel van minimale gegevensverwerking dat is vastgelegd in artikel 5, lid 1, punt c), van Verordening (EU) 2016/679³, dienen dergelijke persoonsgegevens de gegevens te zijn die als noodzakelijk en toereikend worden beschouwd. Bij het opstellen van terugbetalingsplannen en/of bij de beoordeling van het terugbetalingsplan dienen uitgevers respectievelijk bevoegde autoriteiten te voldoen aan de relevante bepalingen van Verordening (EU) 2016/679. Bovendien mogen dergelijke persoonsgegevens overeenkomstig de beginselen inzake gegevensbescherming niet langer worden bewaard dan nodig is.

Gelijke behandeling en geen buitensporige economische schade

17. Uitgevers dienen het terugbetalingsplan op te stellen door vaststelling van de maatregelen en het proces met het oog op een billijke behandeling van alle houders van tokens en de bescherming van het aan het token gehechte terugbetalingsrecht zoals beschreven in het cryptoactivawitboek overeenkomstig bijlage II en bijlage III bij Verordening (EU) 2023/1114 voor respectievelijk een ART en een EMT.
18. Hiertoe dient het terugbetalingsplan de acties en gerelateerde processen vast te leggen om onder andere de naleving van het beoogde tijdstip en de beoogde methode voor het voldoen aan het terugbetalingsrecht te garanderen in overeenstemming met Verordening (EU) 2023/1114 en het witboek.
19. Tenzij anders vermeld in het cryptoactivawitboek of voorzien in het toepasselijke nationale recht, dient er in het terugbetalingsplan van te worden uitgegaan dat alle tokenhouders met hetzelfde aflosbare token gelijk worden behandeld en een *gelijke* rangorde hebben.
20. Om een billijke behandeling van alle tokenhouders te waarborgen, zoals vermeld in het cryptoactivawitboek, dient de uitgever in het terugbetalingsplan op te nemen hoe de individuele terugbetaling van vorderingen zal worden opgeschort na vaststelling van het besluit van de bevoegde autoriteit dat de uitvoering van het terugbetalingsplan voor de ordelijke en collectieve terugbetaling van de tokens in gang zet. Daartoe moet de uitgever rekening houden met de

³ Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG (algemene verordening gegevensbescherming) (PB L 119 van 4.5.2016, blz. 1).

bepalingen in het cryptoactivawitboek en met het toepasselijke recht, met inbegrip van artikel 46, leden 3 en 4, van Verordening (EU) 2023/1114 en het nationale insolventierecht.

Toewijzing van de activareserve om te voldoen aan de terugbetalingsvorderingen van de tokenhouders

21. Uitgevers van ART's en EMT's die verplicht zijn een activareserve aan te houden, dienen het terugbetalingsplan te ontwikkelen op basis van de aanname dat de resterende activareserve die ten grondslag ligt aan het relevante ART of EMT zal worden gebruikt ten behoeve van alle terugbetalingsvorderingen van houders van tokens wanneer de bevoegde autoriteit van oordeel is dat de uitgever niet in staat of waarschijnlijk niet in staat is zijn verplichtingen jegens deze houders na te komen. Dit zou geen afbreuk moeten doen aan het recht van de houders van een token dat het gedeelte van hun vordering (indien van toepassing) dat niet kan worden voldaan door de liquidatie van de resterende activareserve, door de uitgever dient te worden voldaan overeenkomstig het toepasselijke recht, met inbegrip van het toepasselijke insolventierecht.
22. Rekening houdend met het feit dat houders van tokens te allen tijde recht hebben op terugbetaling en dat het terugbetalingsplan de houders van tokens geen buitensporige economische schade mag berokkenen, dient in het terugbetalingsplan te worden aangegeven hoe de kosten voor de uitvoering van het terugbetalingsplan – zoals voor de aanstelling van consultants of tussenpersonen, of in verband met de liquidatie van de activareserve – zullen worden gedekt.
23. Om ervoor te zorgen dat het recht op terugbetaling doeltreffend is en geen buitensporige economische schade heeft voor de tokenhouders, dient de uitgever er in het terugbetalingsplan voor te zorgen dat de kosten voor de liquidatie van de activareserve of anderszins gekoppeld zijn aan de uitvoering van het terugbetalingsplan, uitsluitend mogen worden toegerekend aan de opbrengsten van de liquidatie van de activareserve nadat het bedrag voor het voldoen aan de terugbetalingsvorderingen van de desbetreffende tokenhouders opzij is gezet.
24. Uitgevers dienen in het terugbetalingsplan ook te verduidelijken hoe dergelijke kosten, zelfs indirect, niet neerkomen op terugbetalingsvergoedingen, die op grond van artikel 39, lid 3, of artikel 49, lid 6, van Verordening (EU) 2023/1114 niet aan de houders van tokens mogen worden opgelegd, onverminderd artikel 46, lid 1, punt a), van Verordening (EU) 2023/1114.
25. De in het terugbetalingsplan vermelde kosten dienen via transparante processen te worden geïdentificeerd, redelijk te zijn en naar behoren te worden gemotiveerd.
26. De punten 22-25 dienen *mutatis mutandis* te worden toegepast op uitgevers die niet verplicht zijn een activareserve aan te houden, voor zover dit in overeenstemming is met de toepasselijke sectorale wetgeving.

Liquidatie van de activareserve

27. Om op billijke wijze aan de vorderingen van de tokenhouders te voldoen en buitensporige economische schade te voorkomen, dienen uitgevers van ART's of EMT's die verplicht zijn een activareserve aan te houden, een terugbetalingsplan op te stellen dat erop gericht is te waarborgen dat de opbrengsten van de liquidatie van de resterende activareserve binnen een redelijke termijn worden gemaximaliseerd.
28. Daartoe dient de uitgever terugbetalingsscenario's onder normale en gespannen marktomstandigheden te ontwikkelen en liquidatiestrategieën vast te stellen waarbij rekening wordt gehouden met de samenstelling van de activareserve.
29. Gezien het vereiste dat de uitvoering van het terugbetalingsplan de stabiliteit van de markt van de activareserve niet mag beïnvloeden, dienen dergelijke scenario's en strategieën rekening te houden met de materialiteit van de activareserve in de onderliggende markt voor dergelijke activa.
30. Bij het ontwikkelen van dergelijke scenario's dienen uitgevers die onderworpen zijn aan het vereiste om een activareserve aan te houden, rekening te houden met het beleid en de procedures voor liquiditeitsbeheer van uitgevers als bedoeld in artikel 45, lid 3, van Verordening (EU) 2023/1114 en zoals gespecificeerd in overeenstemming met artikel 45, lid 7, punt b), van Verordening (EU) 2023/1114 en de EBA-richtsnoeren inzake gemeenschappelijke referentieparameters van de stresstestsscenario's, gemandateerd op grond van artikel 45, lid 8, van Verordening (EU) 2023/1114⁴.
31. Terugbetalingsscenario's dienen de terugbetaling in "going concern" te weerspiegelen, in het geval van normale insolventieprocedures volgens het nationale recht of in het geval van de toepassing van de afwikkelingsstrategie waaraan de uitgever onderworpen zou zijn (indien van toepassing).
32. Ten behoeve van de ontwikkeling van liquidatiestrategieën kunnen uitgevers overwegen om transacties zoals retrocessieovereenkomsten en effectenfinancieringstransacties ten uitvoer te leggen indien deze bijdragen tot het maximaliseren van de opbrengsten, het versnellen van het proces en het beperken van het effect op de markt waarop over de activa wordt onderhandeld.
33. De punten 31 en 32 dienen *mutatis mutandis* te worden toegepast op uitgevers die niet verplicht zijn een activareserve aan te houden, voor zover dit in overeenstemming is met de toepasselijke sectorale wetgeving.

⁴ EBA/GL/2024/08. Hier beschikbaar: [Eindverslag over de richtsnoeren voor liquiditeitsstresstests overeenkomstig artikel 45, lid 8, van MiCAR \(europa.eu\)](#).

Tijdige uitvoering

34. Uitgevers dienen ervoor te zorgen dat het terugbetalingsplan op pragmatische en operationele wijze de acties vastlegt die onmiddellijk en in elk geval zonder onnodige vertraging door de uitgever moeten worden ondernomen na de vaststelling door de bevoegde autoriteit van het besluit dat krachtens artikel 47, lid 1, van Verordening (EU) 2023/1114 de uitvoering van het plan in gang zet.
35. Het terugbetalingsplan dient ook een alomvattende en georganiseerde planning te omvatten van de fasen en daarmee verband houdende acties die nodig zijn voor de volledige uitvoering van het plan, en moet aantonen dat daarmee de ordelijke terugbetaling van alle houders van tokens en de consistentie van dergelijke acties met het cryptoactivawitboek worden bereikt. Bovendien dient het terugbetalingsplan op een alomvattende, voor zichzelf begrijpelijke en gemakkelijk te begrijpen manier te worden opgesteld, ook voor derden.
36. De fasen voor de ordelijke uitvoering van het plan dienen het volgende te omvatten:
- i. onmiddellijke vervolmaatregelen naar aanleiding van het besluit van de bevoegde autoriteit om het terugbetalingsplan in werking te stellen, met inbegrip van de activering van de interne processen of van de contractuele regelingen voor het in bedrijf houden van de kritieke activiteiten;
 - ii. publicatie van de mededeling waarin de tokenhouders worden geïnformeerd over het proces en het tijdschema voor de indiening van hun terugbetalingsaanvraag en de bijbehorende inhoud;
 - iii. voor zover niet opgenomen in punt i) hierboven, uitvoering van de liquidatiestrategieën voor de activareserve zoals uiteengezet in het onderdeel “Liquidatie van de activareserve” hiervoor;
 - iv. beoordeling van de terugbetalingsaanvragen;
 - v. ontwikkeling van een distributieplan, namelijk het plan om te voldoen aan alle ingediende en positief beoordeelde terugbetalingsvorderingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van het totaalbedrag van de opbrengsten van de liquidatie van de activareserve voor uitgevers die onderworpen zijn aan de verplichting om een activareserve aan te houden of, voor uitgevers die niet onderworpen zijn aan de verplichting om een activareserve aan te houden, waarbij gebruik wordt gemaakt van de middelen die beschikbaar zijn om te voldoen aan de terugbetalingsvorderingen;
 - vi. regelingen en het tijdschema voor de afwikkeling van de positief beoordeelde terugbetalingsvorderingen.
37. In het terugbetalingsplan dienen elke fase en stap te worden aangegeven waarin aan de verplichtingen ter bestrijding van financiële criminaliteit moet worden voldaan met het oog op

de uitvoering van het terugbetalingsplan en met name de uitvoering van het terugbetalingsproces zoals beschreven in het onderstaande onderdeel.

38. Om te voldoen aan het vereiste dat het terugbetalingsplan tijdig wordt uitgevoerd, dient de uitgever rekening te houden met:

- i. de noodzaak om te zorgen voor een adequate voorbereiding ter ondersteuning van de vaststelling door de uitgever van pragmatische en operationele maatregelen, onmiddellijk en in elk geval zonder onnodige vertraging na het besluit van de bevoegde autoriteit om de uitvoering van het plan in gang te zetten krachtens artikel 47, lid 1, van Verordening (EU) 2023/1114;
- ii. de redelijke termijn voor de uitvoering van de liquidatiestrategieën als beschreven in het onderdeel "Liquidatie van de activareserve";
- iii. de redelijke tijd die aan de tokenhouders is toegewezen om hun terugbetalingsvordering in te dienen, zoals gespecificeerd in de punten 53-56 hieronder;
- iv. de tijd die nodig is om de vordering tot terugbetaling te verifiëren en af te wikkelen;
- v. de tijd die nodig is om het distributieplan af te ronden, rekening houdend met de complexiteit ervan, met inbegrip van het aantal ingediende terugbetalingsvorderingen.

39. De uitgever dient in het terugbetalingsplan de voorgenomen regelingen te vermelden om de veilige bewaring van de opbrengsten van de liquidatie van de activareserve te waarborgen in afwachting van de afwikkeling van de terugbetalingsvorderingen.

4.3 Inhoud van het terugbetalingsplan

Beginnelsen van governance

40. De uitgever dient ervoor te zorgen dat het terugbetalingsplan een duidelijke en gedetailleerde beschrijving bevat van de governanceregelingen en -processen met betrekking tot de ontwikkeling, evaluatie en actualisering ervan, alsmede de uitvoering ervan. Het terugbetalingsplan dient met name:

- i. te vermelden welke leden van het leidinggevend orgaan of welke personen binnen de organisatiestructuur van de uitgever verantwoordelijk zijn voor de ontwikkeling, actualisering en uitvoering van het terugbetalingsplan;
- ii. te beschrijven hoe het terugbetalingsplan wordt geïntegreerd in het kader voor interne controle als bedoeld in de EBA-richtsnoeren inzake de minimuminhoud van de

governanceregelingen voor uitgevers van ART's⁵ of andere relevante regelgeving die van toepassing is op uitgevers van EMT's;

- iii. de processen voor de actualisering of herziening van het plan te beschrijven in geval van materiële wijzigingen die van invloed zijn op het zakelijke of financiële profiel van de uitgever of op de uitgegeven token(s);
 - iv. de kritieke activiteiten te identificeren die operationeel moeten worden gehouden voor de uitvoering van het plan, en de verantwoordelijke persoon of personen te identificeren, hetzij aan de kant van de uitgever, hetzij binnen de derde partij, in overeenstemming met de punten 42-51;
 - v. de procedure vast te leggen voor vaststelling van de maatregelen van elke fase om de tijdige uitvoering van het terugbetalingsplan te waarborgen naar aanleiding van het besluit van de bevoegde autoriteit in overeenstemming met artikel 47, lid 1, van Verordening (EU) 2023/1114, en
 - vi. de contactperso(o)n(en) te identificeren die verantwoordelijk zijn voor de communicatie met de tokenhouders, met de bevoegde autoriteit(en) en met de tegenpartijen en/of het publiek, alsook de bijgewerkte contactgegevens van deze personen binnen de organisatie van de uitgever op te nemen.
41. In het terugbetalingsplan dient naar behoren rekening te worden gehouden met het effect van de aanwijzing van een tijdelijk bewindvoerder wanneer het toepasselijke recht daarin voorziet overeenkomstig artikel 47, lid 2, van Verordening (EU) 2023/1114, met inbegrip van de gevolgen dat het leidinggevend orgaan mogelijk niet volledig of gedeeltelijk belast is met de uitvoering van het terugbetalingsplan.

Kritieke activiteiten en contractuele regelingen

42. Het terugbetalingsplan dient de kritieke activiteiten in kaart te brengen die nodig zijn voor een ordelijke uitvoering van het plan. Gezien de structurele organisatie van de uitgever kunnen deze interne functies van de uitgever of functies die door derde partijen worden vervuld, omvatten. Op basis van het in kaart gebrachte overzicht dient het terugbetalingsplan de lijst van dergelijke derde partijen bevatten en de bestaande contractuele voorwaarden te beschrijven.
43. Bij het in kaart brengen van de kritieke activiteiten dienen, in voorkomend geval, de risicobeheerfunctie van de uitgever, de tradingafdeling, de treasury- of financiële functie, de relevante ICT-functies en -systemen, de antiwitwasfunctie (AML-functie) (indien aanwezig, afhankelijk van het type uitgever), de relatie met de bewaarder van de activareserve (indien aanwezig) te worden meegenomen, evenals de interactie met financiële tussenpersonen (indien

⁵ EBA/GL/2024/06. Hier beschikbaar: <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>.

nodig) om toegang te krijgen tot secundaire en repomarkten voor de liquidatie van reservemiddelen, en de relatie met aanbieders van cryptoactivadiensten (indien nodig) ter identificatie van tokenhouders en de inning van uitstaande tokens, of met betalingsdienstaanbieders (indien nodig) om betalingen te doen aan de tokenhouders die recht hebben op de terugbetalingsvordering of voor andere gerelateerde activiteiten.

44. Uitgevers van ART's die geen meldingsplichtige entiteiten zijn in de zin van Richtlijn (EU) 2015/849⁶, dienen in het terugbetalingsplan altijd uit te leggen hoe zij tussenpersonen die onder die richtlijn vallen, hierbij zullen betrekken zodat deze tussenpersonen:

- a) controles uitvoeren ter bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme (AML/CFT), waaronder cliëntenonderzoekcontroles op tokenhouders die een terugbetalingsvordering hebben ingediend, en
- b) voldoen aan hun verplichtingen uit hoofde van Verordening (EU) 2023/1113 (verordening inzake geldovermakingen)⁷ (zie de paragrafen 55 en 56 van deze richtsnoeren) met betrekking tot overdracht.

45. Met betrekking tot de kritieke activiteiten binnen de organisatie van de uitgever dient de uitgever in het terugbetalingsplan een overzicht op te nemen van de relevante interne regelingen en processen met betrekking tot hun werking en operationele continuïteit, met inbegrip van de sleutelpersonen met actuele contactgegevens voor noodsituaties.

46. Met betrekking tot de kritieke activiteiten die door derden worden verricht, dient het terugbetalingsplan een lijst te bevatten van al deze externe aanbieders, de belangrijkste contactpersonen binnen de uitgever en de derde partij die verantwoordelijk is voor het contract, met actuele contactgegevens voor noodgevallen.

47. Het terugbetalingsplan dient ook een overzicht te geven van de inhoud van de contractuele regelingen en de toereikendheid ervan te illustreren, met inbegrip van het vermijden van belangenconflicten, voor het verwezenlijken van de tijdige en billijke operationalisering van het terugbetalingsplan. De uitgever moet ook bevestigen dat dergelijke contracten de continuïteit van de uitvoering waarborgen indien het terugbetalingsplan wordt geactiveerd.

48. Met name ten aanzien van de bewaarnemers van de activareserve en de (eventuele) financiële tussenpersonen die belast zijn met de uitvoering van de door de uitgever verstrekte opdrachten

⁶ Richtlijn (EU) 2015/849 van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2015 inzake de voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld of terrorismefinanciering, tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad en tot intrekking van Richtlijn 2005/60/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijn 2006/70/EG van de Commissie (PB L 141 van 5.6.2015, blz. 73).

⁷ Verordening (EU) 2023/1113 van het Europees Parlement en de Raad van 31 mei 2023 betreffende bij geldovermakingen en overdrachten van bepaalde cryptoactiva te voegen informatie en tot wijziging van Richtlijn (EU) 2015/849 (PB L 150 van 9.6.2023, blz. 1).

tot liquidatie van de activareserve, dienen de in het terugbetalingsplan opgenomen contractuele voorwaarden naar behoren de doelstelling te weerspiegelen dat de opbrengsten uit de liquidatie van de activareserve voor de tokenhouders worden gemaximaliseerd, dat wordt gezorgd voor een optimale uitvoering ten gunste van de tokenhouders en dat buitensporige economische schade voor de tokenhouders wordt vermeden.

49. De lijst van externe aanbieders van kritieke activiteiten en de contractuele voorwaarden dienen door de uitgever te worden bijgewerkt. Waar relevant kunnen contracten met de belangrijkste externe aanbieders, waaronder met de bewaarnemers, worden opgenomen als bijlagen bij het terugbetalingsplan.
50. Het overzicht van de bestaande contractuele regelingen met externe aanbieders van kritieke activiteiten mag de uitgever er niet van weerhouden om, indien nodig, contractuele regelingen te sluiten met andere vereiste tussenpersonen op het moment van activering van het terugbetalingsplan, indien dit zou bijdragen tot een doeltreffendere uitvoering van het plan.
51. Daartoe dient het terugbetalingsplan ten minste het selectieproces van de tussenpersonen duidelijk en operationeel te illustreren, een samenvatting te bevatten van de voorgestelde belangrijkste contractuele voorwaarden (zoals taken, tijdschema of kosten), en een voorlopige lijst met voorwaarden te bevatten als bijlage bij het terugbetalingsplan met een lijst van potentiële contractuele partners waarmee de uitgever bepaalde besprekingen/onderhandelingen heeft gevoerd, evenals de selectiecriteria.

Procedure voor de ordelijke terugbetaling van de vorderingen van tokenhouders

52. De uitgever dient ervoor te zorgen dat in het terugbetalingsplan een ordelijke procedure wordt vastgelegd voor de terugbetaling van de vorderingen van de tokenhouders en dat dit in duidelijke, toegankelijke en begrijpelijke taal wordt uitgedrukt en bekendgemaakt in overeenstemming met de richtsnoeren voor het communicatieplan in het desbetreffende onderdeel.
53. Een dergelijke procedure dient op operationele wijze te worden uitgewerkt en ervoor te zorgen dat de terugbetalingsvorderingen van de houders van tokens tijdig worden betaald, in overeenstemming met de vereisten van artikel 47 van Verordening (EU) 2023/1114 en met de inhoud van het cryptoactivawitboek.
54. Daartoe dient het terugbetalingsplan een beschrijving te bevatten van de procedures, de maatregelen voor het identificeren en aanpakken van risico's van witwassen en terrorismefinanciering (ML/TF) die door de uitgever worden toegepast, en de technische faciliteiten die zijn vastgesteld of gepland voor het verwerken van:
 - i. de identificatie van tokenhouders en hun recht op de verzilvering van de tokens;
 - ii. de inname en de permanente verwijdering van teruggekochte tokens uit de circulatie, en

iii. de daaropvolgende uitkering of levering van activa aan de tokenhouders.

55. De beschrijving van de procedure dient een verwijzing te bevatten naar de naleving van de toepasselijke AML/CFT-verplichtingen. Het terugbetalingsplan dient met name:

- a) met betrekking tot punt i) in bovenstaande punt 54 te verwijzen naar de uitvoering van de klantenonderzoeksmaatregelen die overeenkomstig Richtlijn 2015/849/EU van toepassing zijn op de tokenhouders die de terugbetalingsaanvraag indienen;
- b) met betrekking tot punt iii) in punt 54 hierboven, voor zover van toepassing, te verwijzen naar de controles van de informatie die bij de geldovermaking is gevoegd overeenkomstig Verordening (EU) 2023/1113.

Bevoegde autoriteiten dienen bevoegdheden uit te oefenen en taken te verrichten met betrekking tot terugbetaling zoals vermeld in deze richtsnoeren, in doeltreffende samenwerking en uitwisseling van informatie met autoriteiten die bevoegd zijn voor het voorkomen van het witwassen van geld en de bestrijding van terrorismefinanciering overeenkomstig artikel 94, lid 5, van die verordening.

56. In het terugbetalingsplan dienen de vereisten en de minimuminhoud van de door de tokenhouders in te dienen terugbetalingsvordering duidelijk te worden vermeld, met inbegrip van:

- a) de identiteit en contactgegevens van de individuele houders (naam, adres, e-mail en/of telefoonnummer), waarbij wordt aangegeven dat alle persoonsgegevens worden behandeld in overeenstemming met Verordening (EU) 2016/679;
- b) het bewijs dat de persoon die de vordering indient de tokenhouder is en dus recht heeft op het terugbetalingsrecht waarvoor de vordering tot terugbetaling wordt ingediend en de nodige waarborgen (indien van toepassing) van de kant van de tokenhouder in overeenstemming met het cryptoactivawitboek;
- c) de informatie die nodig is om elk risico van witwassen van geld en terrorismefinanciering te identificeren, te beoordelen en te beheren, inclusief voor de uitvoering van het cliëntenonderzoek naar houders van tokens bij terugbetaling overeenkomstig Richtlijn 2015/849/EU;
- d) het aantal aangehouden relevante tokens (met inbegrip van fractionele deelnemingen) en de openbare blockchainadressen die worden bestreken door de portemonnee waar de tokens worden gehouden (indien van toepassing), en
- e) de vermelding van de bank of betaalrekening van de tokenhouder voor de overmaking van de gelden in het kader van terugbetaling van de terugbetalingsvordering, of soortgelijke gegevens die nodig zijn om de activa voor terugbetaling te leveren (indien van toepassing). Dergelijke bank- of betaalrekeningen dienen bij voorkeur te worden aangehouden bij krediet- of betaalinstellingen in de EU en mogen in geen geval worden aangehouden in derde

landen met een hoog risico wat betreft het risico op witwassen en terrorismefinanciering als bedoeld in artikel 9 van Richtlijn 2015/849/EU.

57. De hierboven genoemde en in de terugbetalingsvordering opgenomen informatie dient de uitgever ook in staat te stellen de rechten van de tokenhouder op terugbetaling te beoordelen, wat een voorwaarde is om de verzameling en definitieve verwijdering van de ingewisselde tokens uit de circulatie mogelijk te maken. Hiertoe dient het terugbetalingsplan te specificeren hoe het mechanisme van levering van het token tegen betaling zal worden geïmplementeerd. Met name dient te worden aangegeven hoe elk ingewisseld token wordt verzameld en vervolgens door de uitgever uit de circulatie wordt gehaald (“verbrand”) en niet langer opnieuw in omloop kan worden gebracht, geruild, overgedragen of verkocht door welke partij dan ook.
58. Het terugbetalingsplan dient ook duidelijkheid te scheppen over de relevante informatiebronnen en de beoogde acties en processen die zullen worden uitgevoerd of waarop een beroep zal worden gedaan om het aantal voor inwisseling gedeclareerde tokens in overeenstemming te brengen met het aantal uitstaande tokens.
59. Het terugbetalingsplan dient alle relevante stappen, acties en processen te omvatten om het distributieplan te ontwikkelen om de houders van tokens die een terugbetalingsclaim hebben ingediend die positief is beoordeeld, terug te betalen.

Communicatieplan

60. Het terugbetalingsplan dient een communicatieplan te bevatten dat onverwijld moet worden geactiveerd na de vaststelling van het besluit van de bevoegde autoriteit om de uitvoering van het terugbetalingsplan in gang te zetten overeenkomstig artikel 47, lid 1, van Verordening (EU) 2023/1114.
61. Het communicatieplan dient ten minste het volgende te omvatten:
- a) het ontwerp van de openbare kennisgeving die aan het publiek moet worden meegedeeld, en
 - b) de ontwerpcommunicatieberichten met de externe aanbieders van kritieke activiteiten waarmee onmiddellijk na de activering van het terugbetalingsplan contact moet worden opgenomen. Indien communicatieberichten in de desbetreffende overeenkomsten zijn overeengekomen, dienen deze als bijlage bij het terugbetalingsplan te worden gevoegd.

De uitgever dient ervoor te zorgen dat het communicatieplan voor terugbetaling van de houders van tokendiensten consistent is met andere bestaande communicatieplannen.

62. Het ontwerp van de openbare kennisgeving dient te worden ontwikkeld om de tokenhouders op de hoogte te stellen van de activering van het terugbetalingsplan naar aanleiding van het besluit van de bevoegde autoriteit, teneinde de tokens op een ordelijke, tijdige en billijke manier terug

te betalen, zonder buitensporige economische schade en in overeenstemming met de voorwaarden die zijn vastgelegd in het cryptoactivawitboek.

63. Om het grote publiek en het maximale aantal tokenhouders te bereiken, dienen in het terugbetalingsplan de mediakanalen te worden vermeld waar de aankondiging moet worden gepubliceerd. Daarbij dient de uitgever de voorkeur te geven aan de middelen die normaliter door de uitgever worden gebruikt om met het publiek en de markt te communiceren en om reclame te maken voor zijn producten en diensten.
64. Het ontwerp van openbare kennisgeving dient in duidelijke en niet-technische taal de belangrijkste stappen van het terugbetalingsproces te beschrijven en de acties die tokenhouders binnen de aangegeven termijn moeten ondernemen om hun token terugbetaald te krijgen.
65. Daartoe dient het ontwerp van openbare kennisgeving ten minste het volgende te bevatten:
 - a) de exacte datum en het exacte tijdstip waarop het terugbetalingsplan is geactiveerd op basis van een besluit van de bevoegde autoriteit;
 - b) de minimuminhoud van de terugbetalingsvordering zoals beschreven in punt 56 van deze richtsnoeren;
 - c) het tijdsbestek, vanaf de publicatie van een dergelijke kennisgeving, waarbinnen de tokenhouders hun aflossingsverzoek moeten indienen bij de uitgever of (indien van toepassing) de externe dienstverleners, in overeenstemming met wat is aangegeven in het witboek, en
 - d) de modaliteit, technische ondersteuning en locatie waar de tokenhouders hun verzoek om terugbetaling dienen in te dienen, bijv. het exacte portaal van de uitgever of – indien van toepassing – van een derde partij. De gekozen oplossingen mogen niet discrimineren tegen tokenhouders, bijvoorbeeld vanwege hun woonplaats.

Uitgifte van dezelfde ART of EMT door meerdere uitgevers

66. Wanneer een ART wordt uitgegeven door meerdere uitgevers, of wanneer een significant EMT wordt uitgegeven door meerdere uitgevers die geen kredietinstellingen zijn, bepaalt Verordening (EU) 2023/1114 dat er één enkele activareserve moet worden opgezet om een goed stabilisatiemechanisme van het token te waarborgen.
67. In het licht hiervan dient het terugbetalingsplan in twee delen te worden opgesplitst: het eerste is gemeenschappelijk voor alle uitgevers en overeengekomen door alle uitgevers, het tweede is specifiek voor elke uitgever.
68. Uitgevers dienen samen te werken aan de ontwikkeling van en overeenstemming te bereiken over het gemeenschappelijke deel van het terugbetalingsplan, dat ten minste de volgende delen dient te bevatten:

- i. de algemene beginselen en doelstellingen die ten grondslag liggen aan het terugbetalingsplan, zoals vermeld in het onderdeel “Algemene beginselen en doelstellingen van het terugbetalingsplan” van deze richtsnoeren;
 - ii. het onderdeel “Kritieke activiteiten en contractuele regelingen” van deze richtsnoeren, met het oog op het identificeren van de kritieke activiteiten waarover de uitgever de controle heeft en die operationeel dienen te zijn voor de doeltreffende uitvoering van het gemeenschappelijke terugbetalingsplan;
 - iii. het onderdeel “Procedure voor de ordelijke terugbetaling van de vorderingen van tokenhouders”;
 - iv. het onderdeel “Communicatieplan”;
 - v. de effectieve coördinatie tussen de uitgevers voor de ontwikkeling, herziening en actualisering van het terugbetalingsplan;
 - vi. de doeltreffende coördinatie tussen de uitgevers met het oog op de ordelijke uitvoering van het plan na activering ervan door een besluit van de bevoegde autoriteit, en
 - vii. de verbintenis van alle uitgevers om volledig en getrouw te voldoen aan de voorwaarden van het gezamenlijk overeengekomen terugbetalingsplan.
69. Om een goede coördinatie te verzekeren, dienen de uitgevers in het terugbetalingsplan een van hen als coördinator aan te wijzen, zonder afbreuk te doen aan de respectieve verantwoordelijkheid van elke uitgever. Deze laatste kan worden geselecteerd op basis van de vergelijkende ervaring van de verschillende uitgevers in de sector en de mate van maturiteit van hun interne organisatie, de rol in de interactie met de bewaarnemers en andere externe aanbieders of tussenpersonen, en het belang van hun deelname aan de uitgifte. Coördinatie taken kunnen de ontwikkeling, herziening en bijwerking van het terugbetalingsplan, de tenuitvoerlegging van het onderdeel over het communicatieplan en de coördinatie van het beheer en de uitvoering van het terugbetalingsplan omvatten.
70. Het tweede deel van het terugbetalingsplan moet specifiek worden afgestemd op de interne organisatie van elke uitgever. Uitgevers dienen met name passende maatregelen vast te stellen om de toepassing te waarborgen van:
- i. het onderdeel “Beginselen van governance” van deze richtsnoeren, en
 - ii. het onderdeel “Kritieke activiteiten en contractuele regelingen”, rekening houdend met de kritieke activiteiten binnen de organisatie van de uitgever of die worden verricht door derde partijen die operationeel moeten zijn voor de effectieve uitvoering van het terugbetalingsplan.

71. De bevoegde autoriteiten van elke uitgever die deelneemt aan de uitgifte dienen tijdig met elkaar te overleggen en samen te werken bij de beoordeling van het terugbetalingsplan dat door de uitgevers wordt ingediend.
72. De bevoegde autoriteiten dienen met elkaar te overleggen en samen te werken om te beoordelen of aan een van de redenen voor het activeren van het terugbetalingsplan is voldaan. De bevoegde autoriteiten dienen activering van het terugbetalingsplan te vermijden wanneer de nadelige effecten op de uitstaande ART of EMT als gevolg van het onvermogen of waarschijnlijk onvermogen van een uitgever om zijn verplichtingen na te komen, onverwijld worden verholpen door een of meer andere uitgevers, op zodanige wijze dat een negatief effect op het vertrouwen van de tokenhouders, op de rechten van de tokenhouders of op de stabiliteit van de markten wordt voorkomen.

Interactie van het terugbetalingsplan met andere procedures

73. De uitgever dient er rekening mee te houden dat het herstelplan dat is opgesteld overeenkomstig artikel 46 van Verordening (EU) 2023/1114, en het aflossingsplan weliswaar twee afzonderlijke documenten zijn die betrekking hebben op twee verschillende fasen en situaties van de potentiële crisis van de uitgever, maar dat ze consistent moeten zijn, met name wat betreft regelingen voor intern bestuur en risicobeheer, processen en identificatie van IT-systemen en kritieke activiteiten.
74. Wanneer de uitgever een kredietinstelling of een entiteit is die binnen het toepassingsgebied van Richtlijn 2014/59/EU⁸ valt, of een centrale tegenpartij is die onderworpen is aan Verordening (EU) 2021/23⁹, dient de uitgever het terugbetalingsplan te ontwikkelen in overeenstemming met zijn afwikkelingsplan en afwikkelbaarheidsvereisten. Daartoe dient de uitgever rekening te houden met de afwikkelingsstrategie van de entiteit, de geïdentificeerde kritieke functies en regelingen op het niveau van de dienstverlening die van belang zijn voor de operationele continuïteit van de entiteit, en dient hij ernaar te streven de soepele werking van de afwikkelingsstrategie en van het terugbetalingsplan tegelijkertijd te waarborgen.
75. Indien de door de uitgever in het terugbetalingsplan voorgenomen maatregelen, contractuele regelingen, procedures en systemen waarschijnlijk negatieve gevolgen zullen hebben voor de afwikkelbaarheid van de entiteit, dient de uitgever deze in een nota als bijlage bij het terugbetalingsplan onder de aandacht van de afwikkelingsautoriteit te brengen. Dit doet geen afbreuk aan de evaluatie van het terugbetalingsplan door de afwikkelingsautoriteit in het licht

⁸ Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 82/891/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU en 2013/36/EU en de Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 648/2012, van het Europees Parlement en de Raad (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 190).

⁹ Verordening (EU) 2021/23 van het Europees Parlement en de Raad van 16 december 2020 betreffende een kader voor het herstel en de afwikkeling van centrale tegenpartijen en tot wijziging van de Verordeningen (EU) nr. 1095/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 600/2014, (EU) nr. 806/2014 en (EU) 2015/2365, en de Richtlijnen 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2007/36/EG, 2014/59/EU en (EU) 2017/1132 (PB L 22 van 22.1.2021, blz. 1).

van de afwikkelbaarheid van de entiteit en aan haar bevoegdheid om aanbevelingen tot de bevoegde autoriteit te richten overeenkomstig artikel 47, lid 4, van Verordening (EU) 2023/1114.

76. Aangezien het afwikkelingsplan wordt ontwikkeld door de afwikkelingsautoriteit en het terugbetalingsplan door de uitgever, zullen de twee plannen afzonderlijke documenten zijn.

4.4 Periodiciteit van de evaluatie en actualisering

77. Om ervoor te zorgen dat terugbetalingsplannen te allen tijde operationeel en doeltreffend worden gehouden, dienen uitgevers dergelijke plannen regelmatig te evalueren en te actualiseren, ook in geval van wezenlijke veranderingen die van invloed zijn op de uitgever of zijn bedrijfsomgeving zoals nader beschreven in punt 79, en het herziene terugbetalingsplan ter beoordeling in te dienen bij de bevoegde autoriteit. Elke wijziging van het herstelplan dient te leiden tot een snelle en tijdige herziening van het terugbetalingsplan om te beoordelen of het consistent blijft met de nieuwe versie van het herstelplan.

78. Bij de frequentie van de herziening dient rekening te worden gehouden met het evenredigheidsbeginsel, zoals geformuleerd in punt 12, en met de richtlijnen voor de frequentie van de herziening van het terugbetalingsplan, zoals geformuleerd in de punten 13 en 14.

79. Het terugbetalingsplan dient ook onmiddellijk te worden herzien en geactualiseerd door de uitgever wanneer zich wezenlijke veranderingen voordoen, in het bijzonder met betrekking tot:

- i. het bedrijfsmodel of de organisatiestructuur van de uitgever;
- ii. de aard van het token, inclusief de rechten en plichten die aan het token verbonden zijn;
- iii. marktomstandigheden die van invloed zijn op de uitgever of de activareserve of het gebruik van het token;
- iv. het ontstaan van een onbekende kwetsbaarheid, met name in verband met een ICT-risico of een cyberaanval, die zou leiden tot ondoeltreffendheid van het plan, en
- v. juridische, regelgevende of toezichthoudende aspecten.

4.5 Triggers

80. Overeenkomstig artikel 47, lid 1, van Verordening (EU) 2023/1114 wordt de uitvoering van het terugbetalingsplan getriggerd door het besluit van de bevoegde autoriteit dat de uitgever “niet in staat of waarschijnlijk niet in staat is zijn verplichtingen na te komen”.

81. Naast de situaties die uitdrukkelijk worden vermeld in artikel 47, lid 1, van Verordening (EU) 2023/1114, namelijk i) insolventie, ii) afwikkeling (indien van toepassing) of iii) intrekking van de vergunning van de uitgever, specificeren deze richtsnoeren verder de elementen voor de beoordeling door de bevoegde autoriteit of de uitgever “niet in staat of

waarschijnlijk niet in staat is zijn verplichtingen na te komen” op grond van Verordening (EU) 2023/1114.

82. In geval van aanvang van crisispreventiemaatregelen of crisisbeheersingsmaatregelen als omschreven in artikel 2, lid 1, punten 101 en 102, van Richtlijn 2014/59/EU of een afwikkelingsmaatregel als omschreven in artikel 2, punt 11, van Verordening (EU) 2021/23, mag de bevoegde autoriteit het terugbetalingsplan niet in werking stellen zonder voorafgaand overleg en coördinatie met de relevante prudentiële of afwikkelingsbevoegde autoriteiten op grond van Richtlijn 2013/36/EU¹⁰, Richtlijn 2014/59/EU of Verordening (EU) 2021/23 indien de uitgever aan deze richtlijnen en deze verordening is onderworpen.
83. Om te beoordelen of de uitgever “niet in staat of waarschijnlijk niet in staat is zijn verplichtingen na te komen” uit hoofde van Verordening (EU) 2023/1114, dient de bevoegde autoriteit *inter alia* rekening te houden met de in punt 84, onder i) tot en met iii), genoemde aspecten die uitsluitend verband houden met de vereisten van titel III of titel IV, naargelang het geval, van Verordening (EU) 2023/1114 en binnen het toepassingsgebied van het toezicht van de bevoegde autoriteit.
84. De aspecten waarmee de bevoegde autoriteit *inter alia* rekening dient te houden bij de beoordeling of de uitgever “niet in staat of waarschijnlijk niet in staat is zijn verplichtingen na te komen” krachtens Verordening (EU) 2023/1114 zijn de volgende:
- i. de kapitaalpositie van de uitgever: inbreuk op de vereisten van artikel 35, leden 1 tot en met 5, en artikel 45, lid 5, van Verordening (EU) 2023/1114;
 - ii. de liquiditeitspositie van de uitgever overeenkomstig de toepasselijke vereisten van Verordening (EU) 2023/1114 en/of de activareserve:
 - de schending van de liquiditeitsvereisten of, indien zij onderworpen zijn aan een verplichting tot het aanhouden van een activareserve, van de vereisten met betrekking tot het niveau en de samenstelling van de activareserve als beschreven in titel III, hoofdstukken 3 en 5, van Verordening (EU) 2023/1114, met inbegrip van eventuele specificaties overeenkomstig artikel 36, lid 4, artikel 38, lid 5, en artikel 45, lid 7, punt b), van die verordening, zodra de desbetreffende gedelegeerde verordeningen van toepassing zijn, op een wijze die de intrekking van de vergunning van de uitgever door de bevoegde autoriteit zou rechtvaardigen;
 - het niet in staat zijn schulden of andere passiva te betalen wanneer deze opeisbaar worden, en
 - het hebben van een activareserve die lager is dan de passiva;

¹⁰ Richtlijn 2013/36/EU van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende toegang tot het bedrijf van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, tot wijziging van Richtlijn 2002/87/EG en tot intrekking van de Richtlijnen 2006/48/EG en 2006/49/EG (PB L 176 van 27.6.2013, blz. 338).

- iii. met betrekking tot instellingen die ART's uitgeven waaraan vergunning is verleend overeenkomstig artikel 21 van Verordening (EU) 2023/1114, andere vereisten voor de permanente vergunning:
 - met betrekking tot governanceregelingen: de opeenstapeling van wezenlijke zwakke punten of tekortkomingen op belangrijke gebieden van de governanceregelingen of interne controlefuncties, met inbegrip van risicobeheer en ICT-risicobeheer, die alleen of tezamen een wezenlijk negatief prudentieel effect hebben op de uitgever en/of haar operationele veerkracht, of alle andere elementen die door de bevoegde autoriteit relevant worden geacht;
 - materiële tekortkomingen die in combinatie met elkaar een wezenlijk negatief prudentieel effect op de uitgever kunnen hebben, zoals een aanzienlijke reputatieschade als gevolg van een gebrek aan transparantie in de bedrijfsvoering en de bedrijfsactiviteiten of onvolledige/onjuiste openbaarmaking van informatie.
85. Bij de beoordeling van het onvermogen of het waarschijnlijke onvermogen van de uitgever om in de nabije toekomst te voldoen aan de toepasselijke vereisten, zoals ook bepaald door de bovenstaande factoren, dient de bevoegde autoriteit haar vaststelling ook te baseren op elementen zoals onder meer:
- i. significante ongunstige ontwikkelingen in de macro-economische omgeving die een bedreiging kunnen vormen voor de positie van de uitgever met betrekking tot het eigen vermogen, de liquiditeitsbehoefte en/of de activa die de terugbetalingsrechten van de tokenhouders ondersteunen, met inbegrip van relevante ontwikkelingen op het gebied van rentetarieven, marktbevrozing of economische groei; dergelijke ontwikkelingen zouden een significante ongunstige invloed moeten hebben op het bedrijfsmodel van de uitgever, de vooruitzichten voor zijn winstgevendheid, zijn liquiditeitspositie, zijn levensvatbaarheid en zijn activareserve;
 - ii. significante verslechtering van de marktperceptie van een uitgever, bijvoorbeeld door belemmeringen voor snelle toegang tot de activa die dienen als onderpand voor de terugbetalingsrechten van tokenhouders, zoals een verslechtering van het solvabiliteitsprofiel van de kredietinstelling die de deposito's van de uitgever aanhoudt of bewaringsdiensten verleent, of de negatieve volatiliteit van de zeer liquide financiële instrumenten in de activareserve of de liquide activa van hoge kwaliteit die het vereiste van de liquiditeitsdekkingsratio vormen;
 - iii. significante verslechtering van de marktomstandigheden, die waarschijnlijk leiden tot een run op de ART of EMT door de tokenhouders, als gevolg van, onder andere, elke grote en/of aanhoudende negatieve divergentie tussen de marktwaarde van het token en de marktwaarde van de activa waarnaar wordt verwezen, idiosyncratische schok met betrekking tot specifieke activa waarnaar wordt verwezen door de ART of EMT, toenemende en hoge instabiliteit van de cryptomarkt, verwevenheid tussen het financiële systeem en de

cryptoactiviteiten in uitgevers die kunnen fungeren als een besmettingskanaal voor de crisis (idiosyncratisch of marktbreed), of verlies van vertrouwen van de tokenhouders.

86. De factoren en elementen die in deze richtsnoeren worden opgesomd, respectievelijk in de punten 84 en 85, dienen zorgvuldig en op een alomvattende basis te worden geanalyseerd en gerechtvaardigd. De vaststelling dat een uitgever niet in staat of waarschijnlijk niet in staat is zijn verplichtingen na te komen, dient onderworpen te blijven aan een deskundig oordeel en mag niet automatisch worden afgeleid uit een van de hier beschreven elementen. Dit geldt in het bijzonder voor de uitlegging van de elementen die mogelijk worden beïnvloed door factoren die niet direct verband houden met de financiële positie van de instelling.
87. Bij de vaststelling van het onvermogen of waarschijnlijke onvermogen van de uitgever in de nabije toekomst om aan zijn verplichtingen uit hoofde van Verordening (EU) 2023/1114 te voldoen, baseert de bevoegde autoriteit haar besluit *inter alia* op de beoordeling van de in dit onderdeel beschreven elementen en, in voorkomend geval, rekening houdend met het falen van de voorafgaande activering van herstelopties die zijn voorzien in het door de uitgever in overeenstemming met artikel 46 van Verordening (EU) 2023/1114 ontwikkelde herstelplan of het falen van de herstelopties om de noodsituatie te verhelpen. De voorafgaande activering van het herstelplan mag echter geen noodzakelijke voorwaarde zijn voor de activering van het terugbetalingsplan.
88. In de meeste gevallen wordt verwacht dat de bevoegde autoriteit aan de hand van meerdere factoren, in plaats van slechts één, die in dit onderdeel worden beschreven, zal vaststellen dat een uitgever niet in staat is of waarschijnlijk niet in staat is aan zijn verplichtingen te voldoen. Er kunnen zich echter situaties voordoen waarin het voldoen aan slechts één voorwaarde, afhankelijk van de ernst en de prudentiële impact ervan, voldoende zou zijn om het besluit van de bevoegde autoriteit om het terugbetalingsplan in werking te stellen, te ondersteunen.

