

EBA/GL/2024/13

---

9 października 2024 r.

---

## Wytyczne

---

dotyczące planów wykupu określonych w  
art. 47 i 55 rozporządzenia  
(UE) 2023/1114

# 1. Zgodność i obowiązki w zakresie powiadomienia

---

## Status niniejszych wytycznych

1. Niniejszy dokument zawiera wytyczne wydane na podstawie art. 16 rozporządzenia (UE) nr 1093/2010<sup>1</sup>. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 1093/2010 właściwe organy i instytucje finansowe muszą dołożyć wszelkich starań, aby zastosować się do niniejszych wytycznych.
2. W wytycznych określono stanowisko EUNB w sprawie odpowiednich praktyk nadzoru w ramach Europejskiego Systemu Nadzoru Finansowego lub w sprawie sposobu, w jaki należy stosować prawo Unii w danej dziedzinie. Właściwe organy, określone w art. 3 ust. 1 pkt 35 rozporządzenia (UE) 2023/1114<sup>2</sup>, do których niniejsze wytyczne mają zastosowanie, powinny się do nich stosować poprzez włączenie ich odpowiednio do swoich praktyk (np. zmieniając swoje ramy prawne lub procesy nadzorcze).

## Wymogi w zakresie powiadomienia

3. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 1093/2010 właściwe organy muszą w terminie do 10.02.2025 r. powiadomić EUNB, czy stosują się lub zamierzają zastosować się do niniejszych wytycznych, albo podać powody niestosowania się do nich. W przypadku braku powiadomienia w wyznaczonym terminie EUNB uzna, że właściwe organy nie stosują się do niniejszych wytycznych. Powiadomienia należy wysyłać, składając formularz dostępny na stronie internetowej EUNB z dopiskiem „EBA/GL/2024/13”. Powiadomienia powinny przekazywać osoby odpowiednio upoważnione do informowania o stosowaniu się do wytycznych w imieniu właściwego organu. Do EUNB należy również zgłaszać wszelkie zmiany dotyczące stosowania się do wytycznych.
4. Powiadomienia zostaną opublikowane na stronie internetowej EUNB zgodnie z art. 16 ust. 3.

---

<sup>1</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego), zmiany decyzji nr 716/2009/WE oraz uchylecia decyzji Komisji 2009/78/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

<sup>2</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie rynków kryptoaktywów oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 1095/2010 oraz dyrektyw 2013/36/UE i (UE) 2019/1937 (Dz.U. L 150 z 9.6.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>).

## 2. Przedmiot, zakres stosowania i definicje

---

### Przedmiot

- Niniejsze wytyczne określają a) treść planu wykupu, b) częstotliwość przeglądów i aktualizacji takiego planu oraz c) przesłanki do rozpoczęcia realizacji planu wykupu, który emitenci tokenów powiązanych z aktywami i emitenci tokenów będących e-pieniądem muszą sporządzić i utrzymywać w stanie operacyjnym zgodnie z art. 47 i 55 rozporządzenia (UE) 2023/1114.

### Zakres stosowania

- Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do emitentów tokenów powiązanych z aktywami i emitentów tokenów będących e-pieniądem (zdefiniowanych w art. 3 ust. 1 pkt 6 i 7 rozporządzenia (UE) 2023/1114).
- W przypadku emitentów tokenów będących e-pieniądem, którzy nie podlegają wymogowi utrzymywania rezerwy aktywów (ponieważ są instytucjami kredytowymi albo instytucjami pieniądza elektronicznego emitującymi tokeny inne niż znaczące, których odpowiedni właściwy organ nie nałożył takiego wymogu zgodnie z art. 58 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2023/1114), nie mają zastosowania sekcje „Przydział rezerwy aktywów w celu zaspokojenia roszczeń o wykup posiadaczy tokenów” i „Likwidacja rezerwy aktywów”, obie w części 4.2., z wyjątkiem tych punktów, w odniesieniu do których istnieje wyraźne wskazanie, aby je stosować *mutatis mutandis*, podobnie jak w przypadku wszystkich pozostałych punktów lub sekcji niniejszych wytycznych, przy założeniu, że emitent podlega temu wymogowi.

### Adresaci

- Niniejsze wytyczne skierowane są do właściwych organów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 35 rozporządzenia (UE) 2023/1114.
- Niniejsze wytyczne są również skierowane do emitentów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 10 rozporządzenia (UE) 2023/1114:
  - tokenów powiązanych z aktywami określonych w art. 3 ust. 1 pkt 6 tego rozporządzenia (emitentów tokenów powiązanych z aktywami) lub
  - tokenów będących e-pieniądem określonych w art. 3 ust. 1 pkt 7 tego rozporządzenia (emitenci tokenów będących e-pieniądem).

## Definicje

10. O ile nie określono inaczej, terminy stosowane i zdefiniowane w rozporządzeniu (UE) 2023/1114 mają takie samo znaczenie w niniejszych wytycznych.

## 3. Wdrożenie

---

### Data rozpoczęcia stosowania

11. Niniejsze wytyczne stosuje się od dnia 10.02.2025.

## 4. Plany wykupu

---

### 4.1 Uwzględnienie zasady proporcjonalności

12. W celu określenia poziomu szczegółowości treści i częstotliwości okresowego przeglądu planu wykupu emitenci i właściwy organ powinni zgodnie z zasadą proporcjonalności wziąć pod uwagę następujące kryteria:

- i. klasyfikacja tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem jako znaczących zgodnie z art. 43, 44, 56 i 57 rozporządzenia (UE) 2023/1114;
- ii. w przypadku emitentów tokenów powiązanych z aktywami oraz emitentów tokenów będących e-pieniędzem, którzy podlegają wymogowi utrzymania rezerwy aktywów na podstawie rozporządzenia (UE) 2023/1114 – wielkość, zmienność, skład, koncentrację i charakter aktywów rezerwowych oraz samego tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem;
- iii. wielokrotne emisje pozostających w obrocie tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem przeprowadzane przez tego samego emitenta;
- iv. emisja tego samego tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem przeprowadzana przez wielu emitentów;
- v. złożoność i profil ryzyka modelu biznesowego emitenta, z uwzględnieniem wszelkiej innej działalności finansowej lub niefinansowej.

13. Plany wykupu określone, uzasadnione i zgłoszone przez właściwe organy, opracowane przez emitentów znaczących tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem, lub przez wielu emitentów w przypadku zbiorowej emisji tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem, lub przez emitentów z wielokrotnymi emisjami pozostającymi w obrocie tokenów lub o złożonych modelach biznesowych i podwyższonym profilu ryzyka powinny:

- i. charakteryzować się większym poziomem szczegółowości i kompleksowości w celu wykazania ich wiarygodności, wykonalności i terminowej realizacji oraz
- ii. podlegać przeglądowi i aktualizacji co najmniej raz w roku.

14. Emitenci, którzy nie spełniają kryteriów określonych w pkt 13, powinni dokonywać przeglądu i aktualizacji planu wykupu za każdym razem, gdy jakaś zmiana ma istotny wpływ na treść planu wykupu. Pozostaje to bez uszczerbku dla możliwości wymagania przez właściwy organ od instytucji częstszego aktualizowania ich planów wykupu.

## 4.2 Ogólne zasady i cele planu wykupu

15. Jeżeli emitent posiada więcej niż jedną emisję pozostających w obrocie tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem, plan wykupu każdego tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem powinien odpowiednio uwzględniać wzajemne powiązania między pozostającymi w obrocie tokenami powiązanymi z aktywami lub tokenami będących e-pieniędzem.
16. Plan wykupu, sporządzony zgodnie z niniejszymi wytycznymi, mógłby zawierać dane osobowe dotyczące dyrektorów, osób trzecich lub osób pełniących najważniejsze funkcje. Zgodnie z zasadą minimalizacji danych określoną w art. 5 ust. 1 lit. c) rozporządzenia (UE) 2016/679<sup>3</sup> powinny być to tylko te dane osobowe, które są uważane za niezbędne i wystarczające. Sporządzając plany wykupu lub oceniając plan wykupu, emitenci i właściwe organy powinni stosować się do odpowiednich przepisów rozporządzenia (UE) 2016/679. Ponadto, zgodnie z zasadami ochrony danych, takie dane osobowe powinny być przechowywane nie dłużej niż jest to konieczne.

### Sprawiedliwe traktowanie i nienarażanie na nadmierne straty ekonomiczne

17. Emitenci powinni sporządzić plan wykupu poprzez określenie działań i procesu w celu zapewnienia sprawiedliwego traktowania wszystkich posiadaczy tokenów oraz ochrony prawa do wykupu powiązanego z tokenem, jak opisano w dokumencie informacyjnym dotyczącym kryptoaktywa zgodnie z załącznikiem II i załącznikiem III do rozporządzenia (UE) 2023/1114 odpowiednio w odniesieniu do tokena powiązanego z aktywem lub tokena będącego e-pieniędzem.
18. W tym celu plan wykupu powinien określać działania i powiązane procesy, aby zapewnić między innymi przestrzeganie przewidywanego czasu i metody zaspokojenia prawa do wykupu zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2023/1114 i dokumentem informacyjnym.
19. O ile w dokumencie informacyjnym dotyczącym kryptoaktywa nie ujawniono inaczej lub nie przewidziano inaczej w mającym zastosowanie prawie krajowym, plan wykupu powinien zakładać, że wszyscy posiadacze tokenów posiadający ten sam podlegający wykupowi token są traktowani jednakowo, na zasadzie równorzędności.
20. Aby zapewnić sprawiedliwe traktowanie wszystkich posiadaczy tokenów zgodnie z dokumentem informacyjnym dotyczącym kryptoaktywa, emitent powinien uwzględnić w planie wykupu sposób zawieszenia indywidualnego wykupu roszczeń po przyjęciu decyzji przez właściwy organ skutkującej rozpoczęciem realizacji planu wykupu w celu zapewnienia uporządkowanego i zbiorowego wykupu tokenów. W tym celu emitent powinien mieć na uwadze przepisy zawarte

---

<sup>3</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz.U. L 119 z 4.5.2016, s. 1).

w dokumencie informacyjnym dotyczącym kryptoaktywa oraz obowiązujące prawo, w tym art. 46 ust. 3 i 4 rozporządzenia (UE) 2023/1114 oraz krajowe prawo upadłościowe.

### **Przydział rezerwy aktywów w celu zaspokojenia roszczeń o wykup przysługujących posiadaczom tokenów**

21. Emitenci tokenów powiązanych z aktywami i tokenów będących e-pieniędzem, którzy podlegają wymogowi utrzymania rezerwy aktywów, powinni opracować plan wykupu przy założeniu, że pozostała rezerwa aktywów zabezpieczających odpowiednie tokeny powiązane z aktywami i tokeny będące e-pieniędzem zostanie wykorzystana na rzecz wszystkich roszczeń o wykup posiadaczy tokenów, jeżeli właściwy organ stwierdzi, że emitent nie jest w stanie lub prawdopodobnie nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec takich posiadaczy. Powinno to pozostać bez uszczerbku dla prawa posiadaczy tokenów do tego, aby ewentualna część ich roszczenia niezaspokojona w wyniku likwidacji pozostałej rezerwy aktywów została zaspokojona przez emitenta zgodnie z obowiązującym prawem, w tym obowiązującym prawem upadłościowym.
22. Biorąc pod uwagę, że posiadaczom tokenów przysługuje w każdym momencie prawo do wykupu oraz że plan wykupu nie może narażać posiadaczy tokenów na nadmierne straty ekonomiczne, plan wykupu powinien określać sposób pokrycia kosztów realizacji planu wykupu – takich jak koszty wyznaczenia konsultantów lub pośredników lub koszty związane z likwidacją rezerwy aktywów.
23. W celu zapewnienia skuteczności prawa do wykupu oraz aby nie narażać posiadaczy tokenów na nadmierne straty ekonomiczne, emitent powinien dopilnować, aby w planie wykupu koszty likwidacji rezerwy aktywów lub w inny sposób związane z realizacją planu wykupu mogły być przydzielone do wpływów z likwidacji rezerwy aktywów dopiero po wydzieleniu kwoty przeznaczonej na zaspokojenie odpowiednich roszczeń o wykup przysługujących posiadaczom tokenów.
24. Emitenci powinni również wyjaśnić w planie wykupu, w jaki sposób takie koszty nie stanowią, nawet pośrednio, opłat z tytułu wykupu, które zgodnie z art. 39 ust. 3 lub art. 49 ust. 6 rozporządzenia (UE) 2023/1114 nie mogą być nakładane na posiadaczy tokenów, bez uszczerbku dla art. 46 ust. 1 lit. a) rozporządzenia (UE) 2023/1114.
25. Koszty wskazane w planie wykupu powinny być racjonalne, należyte uzasadnione i identyfikowane za pomocą przejrzystych procedur.
26. Punkty 22–25 powinny być odpowiednio stosowane do emitentów, którzy nie podlegają obowiązkowi utrzymywania rezerwy aktywów, w zakresie zgodnym z mającymi zastosowanie przepisami sektorowym.



## Likwidacja rezerwy aktywów

27. Aby zaspokoić roszczenia posiadaczy tokenów w sposób sprawiedliwy i uniknąć narażenia ich na nadmierne straty ekonomiczne, emitenci tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem podlegający wymogowi utrzymania rezerwy aktywów powinni opracować w rozsądnym terminie plan wykupu w celu zapewnienia maksymalizacji wpływów z likwidacji pozostałej rezerwy aktywów.
28. W tym celu emitent powinien opracować scenariusze wykupu w zwykłych i skrajnych warunkach rynkowych oraz ustanowić strategię likwidacji z uwzględnieniem struktury rezerwy aktywów.
29. Uwzględniając wymóg, zgodnie z którym wdrożenie planu wykupu nie może wpływać na stabilność rynku rezerwy aktywów, takie scenariusze i strategię powinny uwzględniać istotność rezerwy aktywów na danym rynku takich aktywów.
30. Opracowując takie scenariusze, emitenci podlegający wymogowi utrzymywania rezerwy aktywów powinni uwzględniać politykę i procedury zarządzania płynnością, o których mowa w art. 45 ust. 3 rozporządzenia (UE) 2023/1114 i określone zgodnie z art. 45 ust. 7 lit. b) rozporządzenia (UE) 2023/1114 oraz wytycznymi EUNB dotyczącymi wspólnych parametrów referencyjnych dla scenariuszy testów warunków skrajnych, zgodnie z art. 45 ust. 8 rozporządzenia (UE) 2023/1114<sup>4</sup>.
31. Scenariusze wykupu powinny odzwierciedlać wykup przy założeniu kontynuowania działalności, w przypadku standardowego postępowania upadłościowego na mocy prawa krajowego lub w przypadku stosowania strategii restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, której podlegałby emitent (w stosownych przypadkach).
32. Do celów opracowania strategii likwidacji emitenci mogą uznać, że transakcje takie jak umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu i transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych mogą być realizowane, jeżeli mają one zasadnicze znaczenie dla maksymalizacji wpływów, przyspieszenia procesu i ograniczenia wpływu na rynek, na którym te aktywa są przedmiotem negocjacji.
33. Punkty 31 i 32 powinny stosować się odpowiednio do emitentów, którzy nie podlegają obowiązkowi utrzymywania rezerwy aktywów, w zakresie zgodnym z mającymi zastosowanie przepisami sektorowymi.

---

<sup>4</sup> EBA/GL/2024/08. Dokument dostępny pod adresem: [Sprawozdanie końcowe w sprawie wytycznych dotyczących testów warunków skrajnych w zakresie płynności, o których mowa w art. 45 ust. 8 rozporządzenia MiCA \(europa.eu\)](https://www.eba.europa.eu/en/press-room/news/39382).

## Terminowa realizacja

34. Emitenci powinni zapewnić, aby plan wykupu określał w sposób pragmatyczny i operacyjny działania, które mają zostać podjęte przez emitenta niezwłocznie, a w każdym razie bez zbędnej zwłoki, po przyjęciu przez właściwy organ decyzji stanowiącej przesłankę do rozpoczęcia realizacji planu zgodnie z art. 47 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2023/1114.
35. Plan wykupu powinien również obejmować kompleksowe i zorganizowane planowanie etapów i powiązanych działań niezbędnych do pełnej realizacji planu oraz wykazać, że zapewniają one uporządkowany wykup w przypadku wszystkich posiadaczy tokenów oraz spójność takich działań z dokumentem informacyjnym dotyczącym składu kryptoaktywów. Ponadto plan wykupu powinien być sporządzony w sposób kompleksowy, bez konieczności uzyskania dodatkowych wyjaśnień i łatwy do zrozumienia, w tym dla stron trzecich.
36. Etapy uporządkowanej realizacji planu powinny obejmować:
- i. niezwłoczne działania następcze w związku z decyzją właściwego organu o rozpoczęciu realizacji planu wykupu, w tym uruchomienie procesów wewnętrznych lub ustaleń umownych dotyczących zapewnienia ciągłości krytycznych operacji;
  - ii. publikację komunikatu informującego posiadaczy tokenów o procesie i terminie składania roszczenia o wykup oraz związanej z tym treści;
  - iii. w zakresie, w jakim nie jest to uwzględnione w punkcie (i) powyżej, wdrożenie strategii likwidacji rezerwy aktywów, jak określono w sekcji „Likwidacja rezerwy aktywów” powyżej;
  - iv. ocenę roszczeń o wykup;
  - v. opracowanie planu dystrybucji, tj. planu zaspokojenia wszystkich zgłoszonych i pozytywnie ocenionych roszczeń o wykup, przy wykorzystaniu łącznej kwoty wpływów z likwidacji rezerwy aktywów dla emitentów podlegających obowiązkowi utrzymywania rezerwy aktywów lub, dla emitentów niepodlegających obowiązkowi utrzymywania rezerwy aktywów, przy wykorzystaniu środków dostępnych na zaspokojenie roszczeń o wykup;
  - vi. ustalenie i termin rozliczenia pozytywnie ocenionych roszczeń o wykup.
37. Plan wykupu powinien wskazywać każdy etap i krok, w których należy wypełnić obowiązki w zakresie zwalczania przestępczości finansowej w celu realizacji planu wykupu, a w szczególności wdrożenia procesu wykupu, jak opisano w sekcji poniżej.
38. Aby spełnić wymóg terminowego wdrożenia planu wykupu, emitent powinien wziąć pod uwagę:
- i. potrzebę zapewnienia odpowiedniej gotowości w celu wsparcia podjęcia przez emitenta pragmatycznych i operacyjnych działań bezzwłocznie, a w każdym razie bez zbędnej zwłoki

po podjęciu przez właściwy organ decyzji o rozpoczęciu realizacji planu na podstawie art. 47 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2023/1114;

- ii. rozsądny termin wdrożenia strategii likwidacji opisanych w sekcji dotyczącej „Likwidacji rezerwy aktywów”;
  - iii. rozsądny termin przyznany posiadaczom tokenów na złożenie roszczenia o wykup, jak określono w punktach 53–56 poniżej;
  - iv. czas niezbędny do weryfikacji i rozliczenia roszczenia o wykup;
  - v. czas niezbędny do ukończenia planu dystrybucji z uwzględnieniem jego złożoności, w tym liczby złożonych roszczeń o wykup.
39. Emitent powinien wskazać w planie wykupu przewidywane rozwiązania zapewniające bezpieczne przechowywanie wpływów z likwidacji rezerwy aktywów w oczekiwaniu na rozliczenie roszczeń o wykup.

## 4.3 Treść planu wykupu

### Zasady zarządzania

40. Emitent powinien dopilnować, aby plan wykupu zawierał jasny i szczegółowy opis zasad i procesów zarządzania obejmujących jego opracowanie, przegląd i aktualizację, a także jego wykonanie. W szczególności plan wykupu powinien:
- i. wskazywać członka (członków) organu zarządzającego lub dowolną osobę (dowolne osoby) w strukturze organizacyjnej emitenta odpowiedzialnych za opracowanie, aktualizację i realizację planu wykupu;
  - ii. opisywać, w jaki sposób plan wykupu jest zintegrowany z ramami kontroli wewnętrznej, o których mowa w wytycznych EUNB dotyczących minimalnej treści zasad zarządzania dla emitentów tokenów powiązanych z aktywami<sup>5</sup> lub innych odpowiednich przepisach mających zastosowanie do emitentów tokenów będących e-pieniądzem;
  - iii. opisywać procesy aktualizacji lub przeglądu planu w przypadku istotnych zmian mających wpływ na działalność lub profil finansowy emitenta lub wyemitowanych tokenów;
  - iv. określić operacje krytyczne, które mają być prowadzone w celu realizacji planu, oraz wskazywać osobę lub osoby odpowiedzialne, zarówno po stronie emitenta, jak i u dostawcy usług będącego stroną trzecią, zgodnie z pkt 42–51;

---

<sup>5</sup> EBA/GL/2024/06. Dokument dostępny pod adresem: <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>.

- v. określać procedurę przyjmowania działań w ramach każdego etapu w celu zapewnienia terminowego wdrożenia planu wykupu na podstawie decyzji właściwego organu zgodnie z art. 47 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2023/1114 oraz
  - vi. wskazywać osobę lub osoby kontaktowe, które są odpowiedzialne za komunikację z posiadaczami tokenów, z właściwym organem lub z właściwymi organami oraz z kontrahentami lub z opinią publiczną, oraz podać aktualne dane kontaktowe tych osób w ramach organizacji emitenta.
41. Plan wykupu powinien należycie odzwierciedlać wpływ wyznaczenia tymczasowego administratora, gdy jest to przewidziane w obowiązującym prawie zgodnie z art. 47 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2023/1114, w tym konsekwencję, że organ zarządzający może nie być odpowiedzialny w całości lub w części za realizację planu wykupu.

### **Krytyczne operacje i ustalenia umowne**

42. Plan wykupu powinien obejmować mapowanie krytycznych operacji, które są niezbędne do prawidłowej realizacji planu. Uwzględniając strukturę organizacyjną emitenta, mogą one obejmować jednostki wewnętrzne emitentów lub jednostki obsadzone przez strony trzecie. Na podstawie mapowania plan wykupu powinien obejmować wykaz takich stron i przedstawiać obowiązujące warunki umowne.
43. Takie mapowanie krytycznych operacji powinno obejmować, w stosownych przypadkach, jednostkę zarządzania ryzykiem emitenta, stanowisko tradingowe, jednostkę skarbową lub finansową, odpowiednie jednostki i systemy ICT, jednostkę ds. przeciwdziałania praniu pieniędzy (o ile istnieje, w zależności od rodzaju emitenta), relację z powiernikiem rezerwy aktywów (o ile istnieje), interakcję z pośrednikami finansowymi (o ile to konieczne) w celu uzyskania dostępu do rynków wtórnych i rynków odkupu w celu likwidacji aktywów rezerwowych, a także relację z dostawcami usług w zakresie kryptoaktywów (o ile to konieczne) w celu identyfikacji posiadaczy tokenów i pozyskania tokenów pozostających w obrocie lub z dostawcami usług płatniczych w celu dokonania płatności na rzecz posiadaczy tokenów ocenionych jako uprawnionych do roszczenia o wykup lub na potrzeby innych powiązanych działań.
44. Emitenci tokenów powiązanych z aktywami, którzy nie są podmiotami zobowiązanymi zgodnie z dyrektywą 2015/849/UE<sup>6</sup>, zawsze powinni w planie wykupu wyjaśnić, w jaki sposób będą angażować pośredników objętych zakresem tej dyrektywie, tak aby pośrednicy ci:
- a) przeprowadzili kontrolę w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (AML/CFT), w tym kontrolę należytej staranności wobec klienta w odniesieniu do posiadaczy tokenów, którzy złożyli roszczenie o wykup oraz

---

<sup>6</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/849 z dnia 20 maja 2015 r. w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu, zmieniająca rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 i uchylająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/60/WE oraz dyrektywę Komisji 2006/70/WE (Dz.U. L 141 z 5.6.2015, s. 73).

- b) wypełniali swoje obowiązki wynikające z rozporządzenia (UE) 2023/1113 (rozporządzenie w sprawie transferu środków pieniężnych)<sup>7</sup> (zob. pkt 55 i 56 niniejszych wytycznych) w odniesieniu do transferu.
45. W odniesieniu do krytycznych operacji w ramach organizacji emitenta emitent powinien zawrzeć w planie o wykup przegląd odpowiednich wewnętrznych ustaleń i procesów dotyczących swojego funkcjonowania i ciągłości operacyjnej, w tym kluczowych osób dysponującymi aktualnymi danymi kontaktowymi na wypadek sytuacji nadzwyczajnych.
46. W odniesieniu do krytycznych operacji prowadzonych przez osoby trzecie plan wykupu powinien zawierać listę wszystkich takich dostawców usług będących osobami trzecimi, kluczowych osób kontaktowych w ramach emitenta oraz osobę trzecią odpowiedzialną za umowę wraz z aktualnymi danymi kontaktowymi na wypadek sytuacji nadzwyczajnych.
47. Plan wykupu powinien również zawierać przegląd treści ustaleń umownych i przedstawiać ich adekwatność, w tym unikanie konfliktów interesów, w celu osiągnięcia terminowego i sprawiedliwego wdrożenia planu wykupu. Emitent powinien również potwierdzić, że takie umowy zapewniają ciągłość działania w przypadku uruchomienia planu wykupu.
48. W szczególności w odniesieniu do powierników aktywów rezerwowych oraz pośredników finansowych (o ile istnieją), którym powierzono realizację zleceń złożonych przez emitenta w celu likwidacji rezerwy aktywów, warunki umowne określone w planie wykupu powinny należycie odzwierciedlać cel, jakim jest maksymalizacja wpływów z likwidacji rezerwy aktywów dla posiadaczy tokenów, zapewnienie jak najlepszego wykonania z korzyścią dla posiadaczy tokenów oraz uniknięcie nadmiernych strat ekonomicznych dla posiadaczy tokenów.
49. Emitent powinien na bieżąco aktualizować listę dostawców usług będących osobami trzecimi w zakresie krytycznych operacji oraz warunki umów. W stosownych przypadkach umowy z najważniejszymi dostawcami usług będącymi osobami trzecimi w tym z powiernikami, mogą być ujęte jako załączniki do planu wykupu.
50. Przegląd obowiązujących ustaleń umownych z dostawcami usług będącymi osobami trzecimi w zakresie krytycznych operacji nie powinien uniemożliwiać emitentowi zawarcia, w razie konieczności, ustaleń umownych z innymi wymaganymi pośrednikami w momencie uruchomienia planu wykupu, jeżeli przyczyniłoby się to do skuteczniejszej realizacji planu.
51. W tym celu plan wykupu powinien co najmniej przedstawiać w jasny i operacyjny sposób proces wyboru pośredników, zawierać podsumowanie proponowanych kluczowych warunków umowy (takich jak zadania, harmonogram lub koszty) oraz zawierać tymczasowe podstawowe ustalenia

---

<sup>7</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1113 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie informacji towarzyszących transferom środków pieniężnych i niektórych kryptoaktywów oraz zmiany dyrektywy (UE) 2015/849 (Dz.U. L 150 z 9.6.2023, s. 1).

w formie załącznika do planu wykupu z wykazem potencjalnych partnerów umownych, z którymi emitent zaangażował się w pewne dyskusje/negocjacje, a także kryteria wyboru.

### **Proces uporządkowanego wykupu roszczeń posiadaczy tokenów**

52. Emitent powinien upewnić się, że plan wykupu określa uporządkowany proces wykupu roszczeń posiadaczy tokenów oraz że jest on wyrażony i przekazany w jasnym, dostępnym i zrozumiałym języku, zgodnie z wytycznymi dotyczącymi planu komunikacji w odpowiedniej sekcji.
53. Proces ten powinien być opisany w sposób operacyjny i powinien zapewniać terminową spłatę roszczeń o wykup przysługujących posiadaczom tokenów, zgodnie z wymogami określonymi w art. 47 rozporządzenia (UE) 2023/1114 oraz z treścią dokumentu informacyjnego dotyczącego kryptoaktywa.
54. W tym celu plan wykupu powinien opisywać procesy, środki identyfikacji i przeciwdziałania ryzyku prania pieniędzy i finansowania terroryzmu (ML/TF) stosowane przez emitenta oraz środki techniczne przyjęte lub przewidziane do wdrożenia w celu realizacji procesu:
- i. identyfikacji posiadaczy tokenów i ich uprawnienia do wykupu tokenów;
  - ii. pozyskania i trwałego usunięcia z obiegu wykupionych tokenów oraz
  - iii. późniejszej wypłaty lub dostarczenia aktywów posiadaczom tokenów.
55. Opis procesu powinien zawierać odniesienie do zgodności z mającymi zastosowanie obowiązkami w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu. W szczególności plan wykupu powinien:
- a) w zakresie powyższego ppkt (i) w pkt 54 – odnosić się do wykonania środków należytej staranności wobec klienta mających zastosowanie zgodnie z dyrektywą 2015/849/UE do posiadaczy tokenów składających roszczenie o wykup;
  - b) w zakresie powyższego ppkt (iii) w pkt 54 – w stosownych przypadkach – odnieść się do kontroli informacji towarzyszących transferom środków pieniężnych zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2023/1113.

Właściwe organy powinny wykonywać uprawnienia i realizować zadania związane z wykupem, o czym mowa w niniejszych wytycznych, w ramach skutecznej współpracy i wymiany informacji z organami właściwymi w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy i zwalczania finansowania terroryzmu zgodnie z art. 94 ust. 5 tego rozporządzenia.

56. Plan wykupu powinien wyraźnie wskazywać wymogi i minimalną treść roszczenia o wykup, które ma zostać złożone przez posiadaczy tokenów i które powinno obejmować:

- a) tożsamość i dane kontaktowe poszczególnych posiadaczy (imię i nazwisko, adres, e-mail lub numer telefonu), ze wskazaniem, że wszelkie dane osobowe będą przetwarzane zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2016/679;
  - b) dowód, że osoba zgłaszająca roszczenie jest posiadaczem tokena i w związku z tym przysługuje jej prawo do wykupu, w odniesieniu do którego złożono roszczenie o wykup, oraz ewentualne niezbędne gwarancje ze strony posiadacza tokena zgodnie z dokumentem informacyjnym dotyczącym kryptoaktywa;
  - c) informacje niezbędne do identyfikacji i oceny wszelkiego ryzyka związanego z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu oraz do zarządzania tym ryzykiem, w tym na potrzeby zastosowania środków należytej staranności wobec klienta w odniesieniu do posiadaczy tokenów w momencie wykupu zgodnie z dyrektywą 2015/849/UE;
  - d) liczbę odpowiednich posiadanych tokenów (w tym udziałów ułamkowych) i publicznych adresów blockchain objętych portfelem, w którym są przechowywane tokeny (w stosownych przypadkach) oraz
  - e) wskazanie rachunku bankowego lub rachunku płatniczego posiadacza tokena na potrzeby transferu środków w ramach spłaty roszczenia o wykup lub podobnych danych wymaganych do dostarczenia aktywów do wykupu (w stosownych przypadkach). Te rachunki bankowe lub płatnicze powinny w miarę możliwości być prowadzone w instytucjach kredytowych lub płatniczych UE i w żadnym wypadku nie powinny być prowadzone w państwach trzecich wysokiego ryzyka w związku z ryzykiem prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu, o którym mowa w art. 9 dyrektywy (UE) 2015/849.
57. Informacje wymienione powyżej i zawarte w roszczeniu o wykup powinny również umożliwiać emitentowi ocenę prawa posiadaczy tokenów do wykupu, co jest warunkiem wstępnym umożliwienia pozyskania i trwałego usunięcia wykupionych tokenów z obiegu. W tym celu w planie wykupu należy określić, w jaki sposób zostanie wdrożony mechanizm dostarczenia tokena w zamian za płatność. W szczególności powinien on wskazywać, w jaki sposób każdy wykupiony token zostanie pozyskany, a następnie usunięty z obiegu (lub „spalony”) przez emitenta i nie będzie już mógł być ponownie wprowadzony do obiegu, wymieniony, przeniesiony ani sprzedany przez którąkolwiek ze stron.
58. Plan wykupu powinien również jednoznacznie wskazywać odpowiednie źródła informacji oraz przewidywane działania i procesy, które zostaną wdrożone lub które będzie można zastosować w celu uzgodnienia liczby tokenów zgłoszonych do wykupu z liczbą tokenów pozostających w obrocie.
59. Plan wykupu powinien obejmować wszystkie odpowiednie kroki, działania i procesy służące opracowaniu planu dystrybucji w celu spłaty posiadaczy tokenów, którzy złożyli pozytywnie ocenione roszczenie o wykup.

## Plan komunikacji

60. Plan wykupu powinien obejmować plan komunikacji, który ma zostać uruchomiony niezwłocznie po przyjęciu decyzji właściwego organu o rozpoczęciu realizacji planu wykupu zgodnie z art. 47 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2023/1114.

61. Plan komunikacji powinien zawierać co najmniej następujące informacje:

- a) projekt publicznego komunikatu, który ma zostać podany do wiadomości publicznej oraz
- b) projekt komunikatów dla dostawców operacji krytycznych będących osobami trzecimi, z którymi należy się skontaktować natychmiast po uruchomieniu planu wykupu. W przypadku gdy komunikaty zostały uzgodnione w odpowiednich umowach, powinny one zostać załączone do planu wykupu.

Emitent powinien zapewnić spójność planu komunikacji dotyczącego wykupu posiadaczy tokenów z innymi istniejącymi planami komunikacji.

62. Powinien zostać opracowany projekt publicznego komunikatu w celu poinformowania posiadaczy tokenów o uruchomieniu planu wykupu na podstawie decyzji właściwego organu w celu wykupu tokenów w sposób uporządkowany, terminowy i sprawiedliwy, bez narażania na nadmierne straty ekonomiczne i zgodnie z warunkami określonymi w dokumencie informacyjnym dotyczącym kryptoaktywa.

63. W celu dotarcia do ogółu społeczeństwa i maksymalnej liczby posiadaczy tokenów, plan wykupu powinien wskazywać kanały medialne, w których komunikat powinien zostać opublikowany. Emitent powinien uprzywilejować te, z których zwykle korzysta do komunikowania się z ogółem społeczeństwa i rynkiem oraz do reklamowania swoich produktów i usług.

64. Projekt publicznego komunikatu powinien opisywać w jasny i nietechniczny sposób główne etapy procesu wykupu oraz działania, które posiadacze tokenów powinni podjąć we wskazanych ramach czasowych, aby ich token został wykupiony.

65. W tym celu projekt publicznego komunikatu powinien zawierać co najmniej:

- a) dokładną datę i godzinę uruchomienia planu wykupu na podstawie decyzji właściwego organu;
- b) minimalną treść roszczenia o wykup określoną w pkt 56 niniejszych wytycznych;
- c) termin, począwszy od publikacji takiego komunikatu, w którym posiadacze tokenów są zobowiązani do złożenia roszczenia o wykup u emitenta lub (w stosownych przypadkach) u dostawców usług będących osobami trzecimi, zgodnie z tym, co wskazano w dokumencie informacyjnym dotyczącym kryptoaktywa oraz



- d) tryb, wsparcie techniczne i miejsce, w którym posiadacze tokenów powinni złożyć swoje roszczenie o wykup, np. określony portal emitenta lub – w stosownych przypadkach – osoby trzeciej. Przyjęte rozwiązania nie powinny dyskryminować posiadaczy tokenów, np. ze względu na ich miejsce zamieszkania.

### **Emisja tego samego tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem prowadzona przez wielu emitentów**

66. W przypadku gdy dany token powiązany z aktywami jest emitowany przez wielu emitentów lub gdy dany znaczący token będący e-pieniędzem jest emitowany przez wielu emitentów innych niż instytucje kredytowe rozporządzenie (UE) 2023/1114 stanowi, że w celu zapewnienia właściwego mechanizmu stabilizacji tokena należy utworzyć jedną rezerwę aktywów.
67. W świetle powyższego plan wykupu powinien być podzielony na dwie części: pierwszą – wspólną dla wszystkich emitentów i uzgodnioną przez wszystkich emitentów, i drugą – właściwą dla każdego emitenta.
68. Emitenci powinni koordynować działania w celu opracowania i uzgodnienia wspólnej części planu wykupu, która powinna zawierać co najmniej następujące części:
- i. ogólne zasady i cele planu wykupu określone w sekcji niniejszych wytycznych zatytułowanej „Ogólne zasady i cele planu wykupu”;
  - ii. sekcję „Krytyczne operacje i ustalenia umowne” niniejszych wytycznych w celu określenia krytycznych operacji, które emitent powinien stosować w celu skutecznej realizacji wspólnego planu wykupu;
  - iii. sekcję „Proces uporządkowanego wykupu roszczeń posiadaczy tokenów”;
  - iv. sekcję „Plan komunikacji”;
  - v. skuteczną koordynację między emitentami w odniesieniu do opracowania, przeglądu i aktualizacji planu wykupu;
  - vi. skuteczną koordynację między emitentami na potrzeby uporządkowanej realizacji planu po jego uruchomieniu zgodnie z decyzją właściwego organu oraz
  - vii. zobowiązanie wszystkich emitentów do pełnego i wiernego przestrzegania wspólnie uzgodnionych warunków planu wykupu.
69. Aby zapewnić odpowiednią koordynację, emitenci powinni wyznaczyć w planie wykupu jednego spośród nich na koordynatora, bez uszczerbku dla odpowiedzialności poszczególnych emitentów. Koordynator ten powinien zostać wybrany z uwzględnieniem porównywalnych doświadczeń różnych emitentów w prowadzeniu działalności i poziomu dojrzałości ich organizacji wewnętrznej, roli w kontaktach z powiernikami i innymi dostawcami usług będącymi osobami trzecimi lub pośrednikami oraz istotności ich udziału w emisji. Zadania koordynacyjne mogłyby

obejmować opracowanie, przegląd i aktualizację planu wykupu, wdrożenie sekcji dotyczącej planu komunikacji oraz koordynację zarządzania planem wykupu i jego realizacji.

70. Druga część planu wykupu powinna być specjalnie dostosowana do wewnętrznej organizacji każdego emitenta. W szczególności emitenci powinni ustanowić odpowiednie środki mające na celu zapewnienie stosowania:

- i. sekcji „Zasady zarządzania” niniejszych wytycznych oraz
- ii. sekcji „Krytyczne operacje i ustalenia umowne” z uwzględnieniem krytycznych operacji w ramach organizacji emitenta lub wykonywanych przez strony trzecie, które muszą działać na potrzeby skutecznej realizacji planu wykupu.

71. Właściwe organy każdego emitenta uczestniczącego w emisji powinny terminowo konsultować się ze sobą i współpracować przy ocenie planu wykupu przedłożonego przez emitentów.

72. Właściwe organy powinny konsultować się ze sobą i współpracować, aby ocenić, czy spełnione są jakiegokolwiek przesłanki do rozpoczęcia realizacji planu wykupu. Właściwe organy powinny unikać uruchomienia planu wykupu w przypadku, gdy niekorzystne skutki dla pozostającego w obrocie tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem wynikające z niezdolności lub prawdopodobnej niezdolności jednego z emitentów do wypełnienia swoich zobowiązań są niezwłocznie naprawiane przez jednego lub więcej innych emitentów, w sposób pozwalający na uniknięcie negatywnego wpływu na zaufanie posiadaczy tokenów, na prawa posiadaczy tokenów lub na stabilność rynków.

### **Interakcja planu wykupu z innymi postępowaniami**

73. Emitent powinien wziąć pod uwagę, że chociaż plan naprawy, opracowany zgodnie z art. 46 rozporządzenia (UE) 2023/1114 oraz plan wykupu to dwa odrębne dokumenty dotyczące dwóch różnych etapów i sytuacji potencjalnego kryzysu u emitenta, powinny one być spójne, w szczególności w odniesieniu do zasad zarządzania wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, procesów oraz identyfikacji systemów informatycznych i krytycznych operacji.

74. Jeżeli emitent jest instytucją kredytową lub podmiotem objętym zakresem stosowania dyrektywy 2014/59/UE<sup>8</sup> lub jest kontrahentem centralnym podlegającym rozporządzeniu (UE) 2021/23<sup>9</sup>, emitent ten powinien opracować plan wykupu zgodnie ze swoim planem

---

<sup>8</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 r. ustanawiająca ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych oraz zmieniająca dyrektywę Rady 82/891/EWG i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2001/24/WE, 2002/47/WE, 2004/25/WE, 2005/56/WE, 2007/36/WE, 2011/35/UE, 2012/30/UE i 2013/36/EU oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 190).

<sup>9</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/23 z dnia 16 grudnia 2020 r. w sprawie ram na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do kontrahentów centralnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1095/2010, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 806/2014 i (UE) 2015/2365 oraz dyrektywy 2002/47/WE, 2004/25/WE, 2007/36/WE, 2014/59/UE i (UE) 2017/1132 (Dz.U. L 22 z 22.1.2021, s. 1).

restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz wymogami dotyczącymi możliwości przeprowadzenia skutecznej restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji. W tym celu emitent powinien uwzględnić strategię restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji podmiotu, zidentyfikowane funkcje krytyczne i porozumienie o gwarantowanym poziomie usług, które mają zasadnicze znaczenie dla ciągłości operacyjnej podmiotu, oraz powinien dążyć do zapewnienia sprawnego funkcjonowania strategii restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz planu wykupu w tym samym czasie.

75. W sytuacji, w której działania, ustalenia umowne, procedury i systemy przewidziane przez emitenta w planie wykupu mogłyby mieć negatywny wpływ na możliwość przeprowadzenia skutecznej restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji podmiotu, emitent powinien poinformować o nich organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w formie noty w postaci załącznika do planu wykupu. Pozostaje to bez uszczerbku dla dokonanego przez organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji przeglądu planu wykupu z uwzględnieniem możliwości przeprowadzenia skutecznej restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji podmiotu oraz jego uprawnień do kierowania zaleceń do właściwego organu zgodnie z art. 47 ust. 4 rozporządzenia (UE) 2023/1114.

76. Biorąc pod uwagę, że plan restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji jest opracowywany przez organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, a plan wykupu jest opracowywany przez emitenta, oba plany będą odrębnymi dokumentami.

#### 4.4 Częstotliwość przeglądu i aktualizacji

77. W celu zapewnienia operacyjności i skuteczności planów wykupu emitenci powinni zawsze regularnie dokonywać przeglądu i aktualizacji takich planów, w tym w przypadku istotnych zmian mających wpływ na emitenta lub jego otoczenie biznesowe, jak opisano w punkcie 79, oraz przedkładać zmieniony plan wykupu właściwemu organowi do oceny. Wszelkie zmiany w planie naprawy powinny prowadzić do szybkiego i terminowego przeglądu planu wykupu, aby ocenić, czy pozostaje on spójny z nową wersją planu naprawy.

78. Częstotliwość przeglądu powinna uwzględniać zasadę proporcjonalności, o której mowa w pkt 12 oraz wytycznych dotyczących częstotliwości przeglądu planu wykupu zgodnie z pkt. 13 i 14.

79. Plan wykupu powinien również zostać niezwłocznie zweryfikowany i zaktualizowany przez emitenta po zaistnieniu istotnych zmian, w szczególności związanych z:

- i. modelem biznesowym lub strukturą organizacyjną emitenta;
- ii. charakterem tokena, w tym prawami i obowiązkami związanymi z tokenem;
- iii. warunkami rynkowymi mającymi wpływ na emitenta lub rezerwę aktywów lub na wykorzystanie tokena;

- iv. pojawieniem się jakiegokolwiek nieznanego podatności, zwłaszcza w odniesieniu do ryzyka związanego z ICT lub cyberataku, co skutkowałoby nieskutecznością planu oraz
- v. aspektami prawnymi, regulacyjnymi lub nadzorczymi.

## 4.5 Przestanki do rozpoczęcia realizacji planu wykupu

80. Zgodnie z art. 47 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2023/1114 przesłanką do rozpoczęcia realizacji planu wykupu jest decyzja właściwego organu, że emitent „nie jest lub prawdopodobnie nie będzie w stanie wypełnić swoich obowiązków”.
81. Oprócz sytuacji wyraźnie wymienionych w art. 47 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2023/1114, a mianowicie (i) niewypłacalności emitenta, (ii) restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (w stosownych przypadkach) lub (iii) cofnięcia zezwolenia, w niniejszych wytycznych doprecyzowano elementy oceny właściwego organu tego, czy emitent „nie jest lub prawdopodobnie nie będzie w stanie wypełnić swoich obowiązków” na podstawie rozporządzenia (UE) 2023/1114.
82. W przypadku rozpoczęcia stosowania środków w zakresie zapobiegania kryzysom lub środków w zakresie zarządzania kryzysowego zdefiniowanych w art. 2 ust. 1 pkt 101 i 102 dyrektywy 2014/59/UE lub działania w ramach restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji zdefiniowanego w art. 2 pkt 11 rozporządzenia (UE) 2021/23 właściwy organ nie powinien rozpoczynać realizacji planu wykupu bez uprzedniej konsultacji i koordynacji z odpowiednimi właściwymi organami nadzoru ostrożnościowego lub właściwymi organami ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy dyrektywy 2013/36/UE 10, dyrektywy 2014/59/UE lub rozporządzenia (UE) 2021/23, jeżeli emitent podlega tym dyrektywom i niniejszemu rozporządzeniu.
83. Do celów oceny, czy emitent „nie jest lub prawdopodobnie nie będzie w stanie wypełnić swoich obowiązków” na mocy rozporządzenia (UE) 2023/1114, właściwy organ powinien uwzględnić, między innymi aspekty wymienione w pkt. 84 ppkt (i)-(iii), wyłącznie odnoszące się do wymogów określonych, odpowiednio, w tytule III lub tytule IV rozporządzenia (UE) 2023/1114 i wchodzące w zakres nadzoru sprawowanego przez właściwy organ.
84. Aspekty, które właściwy organ powinien między innymi wziąć pod uwagę przy ocenie, czy emitent jest „nie jest lub prawdopodobnie nie będzie w stanie wypełnić swoich obowiązków” na mocy rozporządzenia (UE) 2023/1114, są następujące:
- i. pozycja kapitałowa emitenta: naruszenie wymogów określonych w art. 35 ust. 1–5 i art. 45 ust. 5 rozporządzenia (UE) 2023/1114;

---

<sup>10</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE (Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 338).

- ii. pozycja płynnościowa emitenta zgodnie z obowiązującymi wymogami określonymi w rozporządzeniu (UE) 2023/1114 lub rezerwy aktywów:
    - naruszenie wymogów w zakresie płynności lub, w przypadku podlegania wymogowi utrzymywania rezerwy aktywów, wymogów dotyczących poziomu i struktury rezerwy aktywów określonych w tytule III rozdziały 3 i 5 rozporządzenia (UE) 2023/1114, w tym wszelkich specyfikacji zgodnie z art. 36 ust. 4, art. 38 ust. 5 i art. 45 ust. 7 lit. b) tego rozporządzenia, po zastosowaniu odpowiednich rozporządzeń delegowanych, w sposób, który uzasadniałby cofnięcie zezwolenia emitenta przez właściwy organ;
    - niezdolność do spłacenia długów i zobowiązań w terminie ich wymagalności oraz
    - posiadanie rezerwy aktywów niższej niż zobowiązania;
  - iii. w odniesieniu do emitentów tokenów powiązanych z aktywami posiadających zezwolenie zgodnie z art. 21 rozporządzenia (UE) 2023/1114, inne wymogi dotyczące zachowania zezwolenia:
    - w odniesieniu do ładu korporacyjnego: nagromadzenie istotnych niedociągnięć lub braków w kluczowych obszarach ładu korporacyjnego lub komórkach kontroli wewnętrznej, w tym zarządzania ryzykiem i zarządzania ryzykiem związanym z ICT, które pojedynczo lub łącznie mają istotny negatywny wpływ ostrożnościowy na emitenta lub jego odporność operacyjną; lub wszelkie inne elementy uznane za istotne przez właściwy organ;
    - istotne niedociągnięcia, które w połączeniu mogą mieć istotny negatywny wpływ na emitenta pod względem ostrożnościowym, taki jak znaczna utrata reputacji wynikająca z braku przejrzystości w prowadzeniu działalności i operacji lub niepełne/niedokładne ujawnienie informacji.
85. Podczas oceny niezdolności lub prawdopodobnej niezdolności emitenta do spełnienia w najbliższej przyszłości obowiązujących wymogów określonych również przez czynniki, o których mowa powyżej, właściwy organ powinien oprzeć swoje ustalenia również na elementach obejmujących między innymi:
- i. znaczące niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, które mogą zagrozić pozycji emitenta w zakresie funduszy własnych, wymogu płynności lub aktywów zabezpieczających prawa do wykupu posiadaczy tokenów, w tym istotne zmiany stóp procentowych, zamrożenie rynku lub wzrost gospodarczy; takie zmiany powinny znacząco niekorzystnie wpłynąć na model biznesowy emitenta, perspektywy jego rentowności, sytuację płynnościową, efektywność i rezerwę aktywów;

- ii. znaczne pogorszenie postrzegania emitenta przez rynek, na przykład z powodu przeszkód w szybkim dostępie do aktywów zabezpieczających prawa posiadaczy tokenów do wykupu, takich jak pogorszenie profilu wypłacalności instytucji kredytowej przechowującej depozyty emitenta lub świadczącej usługi powiernicze, lub negatywna zmienność wysoce płynnych instrumentów finansowych w rezerwie aktywów lub wysokiej jakości aktywów płynnych składających się na wymóg dotyczący wskaźnika pokrycia wpływów netto (ang. *liquidity coverage ratio*, LCR);
  - iii. znaczne pogorszenie warunków rynkowych, które może doprowadzić do masowego wycofywania pieniędzy z tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniądzem przez posiadaczy tokenów, między innymi z powodu dużej lub utrzymującej się negatywnej rozbieżności między wartością rynkową tokena a wartością rynkową powiązanych aktywów, idiosynkratyczny szok związany z określonymi aktywami, z którymi powiązany jest token powiązany z aktywem lub token będący e-pieniądzem, rosnąca i duża niestabilność rynku kryptowalut, wzajemne powiązania między systemem finansowym a działalnością kryptowalutową emitentów, które mogą działać jako kanał zarażenia kryzysem (idiosynkratyczny lub ogólnorynkowy), lub utrata zaufania posiadaczy tokenów.
86. Czynniki i elementy wymienione w niniejszych wytycznych, odpowiednio w pkt 84 i 85, należy przeanalizować w sposób dokładny, kompleksowy i uzasadniony. Ustalenie, że emitent nie jest lub prawdopodobnie nie będzie w stanie wypełnić swoich obowiązków, powinno podlegać ocenie eksperckiej i nie powinno być automatycznie zakładane na podstawie któregośkolwiek z elementów opisanych w niniejszym dokumencie. Dotyczy to w szczególności interpretacji elementów, na które mogą wpływać czynniki niezwiązane bezpośrednio z sytuacją emitenta.
87. Określając niezdolność lub prawdopodobną niezdolność emitenta w najbliższej przyszłości do wypełnienia swoich obowiązków wynikających z rozporządzenia (UE) 2023/1114, właściwy organ powinien oprzeć swoją decyzję, między innymi, na ocenie elementów opisanych w niniejszej sekcji i biorąc pod uwagę, w stosownych przypadkach, niepowodzenie wcześniejszego uruchomienia opcji naprawy przewidzianych w planie naprawy opracowanym przez emitenta zgodnie z art. 46 rozporządzenia (UE) 2023/1114 lub niepowodzenie opcji naprawy w celu zaradzenia trudnej sytuacji. Niemniej jednak wcześniejsze uruchomienie planu naprawy nie powinna być warunkiem koniecznym do uruchomienia planu wykupu.
88. W większości przypadków oczekuje się, że podstawę do stwierdzenia przez właściwy organ, że instytucja nie jest lub prawdopodobnie nie będzie w stanie wypełnić swoich obowiązków, będzie stanowiło kilka czynników, a nie jeden, określonych w niniejszej sekcji. Możliwe są jednak sytuacje, w których spełnienie tylko jednego warunku, w zależności od jego wagi i wpływu ostrożnościowego, jest wystarczające na poparcie decyzji właściwego organu dotyczącej rozpoczęcia realizacji planu wykupu.

