



2024/1506

30.5.2024

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2024/1506

z dnia 22 lutego 2024 r.

uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 poprzez doprecyzowanie niektórych kryteriów dotyczących klasyfikowania tokenów powiązanych z aktywami i tokenów będących e-pieniędzem jako znaczące

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając 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⁽¹⁾, w szczególności jego art. 43 ust. 11,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Zgodnie z art. 56 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2023/1114 określone w art. 43 ust. 1 tego rozporządzenia kryteria dotyczące klasyfikowania tokenów powiązanych z aktywami jako znaczące tokeny powiązane z aktywami mają mieć zastosowanie również w kontekście klasyfikacji tokenów będących e-pieniędzem jako znaczące tokeny będące e-pieniędzem. W związku z tym należy doprecyzować kryteria, o których mowa w art. 43 ust. 1 lit. e) i f) rozporządzenia (UE) 2023/1114, również w odniesieniu do tokenów będących e-pieniędzem.
- (2) Aby zapewnić Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Bankowego (EUNB) możliwość rozstrzygnięcia, czy działalność emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem jest znacząca w skali międzynarodowej poza Unią i czy tokeny powiązane z aktywami lub tokeny będące e-pieniędzem bądź ich emitentów należy uznać za wzajemnie powiązane bądź powiązanych z systemem finansowym, należy dokonać rozróżnienia między wskaźnikami podstawowymi i wskaźnikami pomocniczymi wykorzystywanymi na potrzeby dokonania takiego rozstrzygnięcia. Wskaźniki podstawowe powinny ujmować najistotniejsze elementy znaczących tokenów powiązanych z aktywami lub znaczących tokenów będących e-pieniędzem. Wskaźniki pomocnicze powinny być poddawane ocenie w przypadku, gdy przeprowadzona przez EUNB ocena wskaźników podstawowych nie pozwala EUNB jednoznacznie stwierdzić, że kryteria, o których mowa w art. 43 ust. 1 lit. e) i f) rozporządzenia (UE) 2023/1114, zostały spełnione. Wynik oceny znaczenia powinien zostać poddany całościowej analizie pod kątem zgodności z obydwojema rodzajami wskaźników.
- (3) Jeżeli chodzi o ocenę kryterium dotyczącego znaczenia działalności emitenta w skali międzynarodowej poza Unią, w tym wykorzystania tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem do celów płatności i przekazów pieniężnych, o którym mowa w art. 43 ust. 1 lit. e) rozporządzenia (UE) 2023/1114, EUNB powinien stosować wskaźniki podstawowe dotyczące działalności transgranicznej między Unią a państwami trzecimi, wielkości danego tokena oraz działalności emitenta na poziomie globalnym.
- (4) Transakcje transgraniczne, w szczególności te powiązane ze stosowaniem tokenów jako środek wymiany, to transakcje o wymiarze międzynarodowym, które wiążą się z największym prawdopodobieństwem wystąpienia ryzyka dla stabilności finansowej, transmisji polityki pieniężnej i suwerenności monetarnej Unii. Transakcje te odzwierciedlają również działalność międzynarodową emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem na skalę międzynarodową poza Unią w odniesieniu do wykorzystania ich do celów płatności i przekazów pieniężnych. Dlatego też EUNB powinien brać pod uwagę wskaźniki dotyczące znacznosci udziału w rynku wartości transakcji transgranicznych, do Unii i z Unii, na tokenie powiązanym z aktywami lub tokenie będącym e-pieniędzem oraz wskaźniki dotyczące znacznosci szacunkowego udziału w rynku wartości takich transakcji, które wiążą się z wykorzystaniem tego rodzaju tokenów w charakterze środka wymiany. Wskaźnik dotyczący znacznosci udziału w rynku wartości transakcji transgranicznych na tokenie powiązanym z aktywami lub tokenie będącym e-pieniędzem powinien zostać dodatkowo podzielony na dwa odrębne podwskaźniki dotyczące transakcji przychodzących oraz transakcji wychodzących, ponieważ każdy z tych rodzajów transakcji może wywierać różny wpływ na stabilność finansową i suwerenność monetarną.

⁽¹⁾ Dz.U. L 150 z 9.6.2023, s. 40, ELI: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>.

- (5) Aby ująć nietransgraniczny aspekt znaczenia działalności emitenta w skali międzynarodowej, EUNB powinien wziąć również pod uwagę wskaźnik podstawowy dotyczący globalnej kapitalizacji rynkowej tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem oraz wskaźnik podstawowy dotyczący globalnej kapitalizacji rynkowej wszystkich tokenów powiązanych z aktywami i tokenów będących e-pieniędzem wyemitowanych przez emitenta. Kapitalizacja rynkowa tokena w skali międzynarodowej powinna być rozumiana jako obejmująca ten sam token emitowany poza Unią, aby odróżnić taką kapitalizację od kapitalizacji rynkowej, o której mowa w art. 43 ust. 1 lit. b) rozporządzenia (UE) 2023/1114.
- (6) Jeżeli chodzi o ocenę kryterium dotyczącego znaczącości wzajemnych powiązań tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem bądź ich emitentów z systemem finansowym, o których to powiązaniach mowa w art. 43 ust. 1 lit. f) rozporządzenia (UE) 2023/1114, wskaźniki powinny ujmować bezpośrednie i pośrednie wzajemne powiązania tokenów i ich emitentów z systemem finansowym. Zarówno bezpośrednie, jak i pośrednie wzajemne powiązania mogłyby wywołać efekt domina w obu kierunkach, tj. od emitentów tokenów powiązanych z aktywami i tokenów będących e-pieniędzem do tradycyjnego systemu finansowego i odwrotnie. W tym celu należy określić wskaźniki podstawowe dotyczące znaczącości udziału niedepozytowych aktywów rezerwowych będących instrumentami finansowymi emitowanymi przez instytucje finansowe oraz dotyczące znaczącości udziału aktywów znajdujących się w posiadaniu emitenta względem łącznej podaży określonych instrumentów finansowych. Należy ponadto określić następujące wskaźniki pomocnicze: wskaźnik dotyczący struktury własnościowej emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem, wskaźnik dotyczący koncentracji utrzymywania aktywów rezerwowych emitenta, a także wskaźnik dotyczący pokrywania się portfela aktywów rezerwowych emitenta z aktywami rezerwowymi emitentów innych tokenów powiązanych z aktywami i tokenów będących e-pieniędzem.
- (7) Ocena znaczącości udziału niedepozytowych aktywów rezerwowych będących instrumentami finansowymi emitowanymi przez instytucje finansowe ma kluczowe znaczenie przy analizowaniu wzajemnych powiązań emitenta z systemem finansowym. Ten wskaźnik podstawowy powinien być wykorzystywany do pomiaru bezpośrednich wzajemnych powiązań z sektorem finansowym wynikających z rezerwy aktywów emitenta. Znalezienie się w trudnej sytuacji przez instytucje finansowe, których instrumenty finansowe wchodziły w skład aktywów rezerwowych, mogłoby wywrzeć wpływ na wartość aktywów rezerwowych zabezpieczających roszczenia posiadaczy tokenów wobec emitenta związane z możliwością ich wykupu. Oceniając ten wskaźnik, EUNB powinien wziąć pod uwagę podwskaźniki dotyczące udziału niedepozytowych aktywów rezerwowych będących instrumentami finansowymi, udziału niedepozytowych aktywów rezerwowych będących instrumentami pochodnymi w przypadku tokenów powiązanych z aktywami lub udziału obligacji zabezpieczonych w przypadku tokenów będących e-pieniędzem. Ustanowienie podwskaźników dotyczących udziału niedepozytowych aktywów rezerwowych będących instrumentami pochodnymi i udziału obligacji zabezpieczonych jest konieczne, ponieważ – z jednej strony – kontrahenci instrumentów pochodnych mogą być instytucjami kredytowymi, a zatem wystosowanie wobec nich wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego mogłoby pociągać za sobą poważne skutki dla systemu finansowego, a także – z drugiej strony – gwałtowna wyprzedaż obligacji zabezpieczonych przez emitenta mogłaby odbić się niekorzystnie na płynności instytucji kredytowych.
- (8) Wskaźnik podstawowy dotyczący znaczącości udziału aktywów znajdujących się w posiadaniu emitenta tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem względem łącznej podaży określonych instrumentów finansowych, w tym jednostek przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe i obligacji skarbowych, powinien ujmować pośrednie wzajemne powiązania między – z jednej strony – emitentami tokenów powiązanych z aktywami i tokenów będących e-pieniędzem a – z drugiej strony – systemem finansowym. Takie pośrednie wzajemne powiązania mogłyby wywrzeć wpływ na tradycyjny system finansowy, w szczególności w przypadku gdy emitent tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem jest zmuszony przeprowadzić gwałtowną wyprzedaż znajdujących się w jego posiadaniu aktywów z uwagi na trudną sytuację finansową. Tego rodzaju wyprzedaż mogłaby obniżyć wartość tych aktywów i wywrzeć pośredni wpływ na instytucje finansowe przejawiający się zmniejszeniem wartości aktywów utrzymywanych przez te instytucje.
- (9) Emitenci tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem mogą być również wzajemnie powiązani z systemem finansowym poprzez swoją strukturę własnościową. Wspomniany wskaźnik pomocniczy powinien zapewniać możliwość uzyskania kompletnego obrazu sytuacji w kwestii potencjalnego wpływu wystąpienia trudnej sytuacji finansowej na system finansowy, nie tylko z perspektywy zorientowanej wyłącznie na ryzyko dla stabilności finansowej, ale również z punktu widzenia ryzyka utraty reputacji. Znalezienie się przez emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniędzem w trudnej sytuacji finansowej lub doświadczenie przez niego zdarzenia krytycznego mogłoby wywrzeć znaczący wpływ na instytucje prowadzące innego rodzaju działalność finansową wskutek ich powiązania z emitentem poprzez strukturę własnościową. Oceniając ten wskaźnik, EUNB powinien skoncentrować się na ustaleniu, czy struktura własnościowa emitenta jest rozproszona lub skoncentrowana i czy osoby fizyczne lub prawne posiadające znaczne pakiety akcji lub znaczne udziały są instytucjami finansowymi, a także zbadać stopień złożoności struktury własnościowej.

- (10) Dodatkowe źródło wzajemnych powiązań między, z jednej strony, emitentem tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-piędzdem a, z drugiej strony, systemem finansowym może powstać wskutek skoncentrowania aktywów rezerwowych w niewielkiej liczbie instytucji finansowych. Im większy jest stopień dywersyfikacji aktywów rezerwowych emitenta, tym mniejszy jest potencjalny efekt domina i tym niższe jest potencjalne ryzyko, jakie emitent stwarza dla stabilności finansowej. Dlatego też alokacja aktywów rezerwowych w niewielkiej liczbie instytucji finansowych lub alokowanie ich w wysoce skoncentrowanym stopniu świadczy o silniejszych wzajemnych powiązaniach z systemem finansowym. Z uwagi na szczególne znaczenie wzajemnych powiązań, które mogą wynikać ze skoncentrowania depozytów w instytucjach kredytowych, należy określić dwa podwskaźniki w ramach wskaźnika pomocniczego dotyczącego koncentracji aktywów rezerwowych emitenta w instytucjach finansowych. Jeden z tych podwskaźników powinien ujmować koncentrację aktywów rezerwowych w instytucjach finansowych, natomiast drugi powinien obejmować wyłącznie depozyty w instytucjach kredytowych.
- (11) Należy ująć mechanizmy związane z efektem domina, do którego może dojść w przypadku gdy różni emitenci tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-piędzdem będą utrzymywali podobne aktywa. Taka sytuacja może doprowadzić do tego, że znalezienie się przez jednego emitenta w trudnej sytuacji finansowej zmuszającej go do rozpoczęcia wyprzedaży aktywów mogłoby wywierać negatywny wpływ na innych emitentów. W związku z tym należy ustanowić wskaźnik pomocniczy dotyczący pokrywania się portfela aktywów rezerwowych emitenta z aktywami rezerwowymi innych emitentów,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

Definicje

Do celów niniejszego rozporządzenia stosuje się następujące definicje:

- 1) „instytucja finansowa” oznacza dowolny z poniższych podmiotów:
 - a) instytucję kredytową;
 - b) firmę inwestycyjną;
 - c) instytucję pieniądza elektronicznego;
 - d) instytucję płatniczą;
 - e) spółkę zarządzającą UCITS;
 - f) zarządzającego alternatywnym funduszem inwestycyjnym;
 - g) zakład ubezpieczeń zdefiniowany w art. 13 pkt 1 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE⁽²⁾;
 - h) zakład reasekuracji zdefiniowany w art. 13 pkt 4 dyrektywy 2009/138/WE;
 - i) instytucję pracowniczych programów emerytalnych zdefiniowaną w art. 6 pkt 1 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/2341⁽³⁾;
- 2) „odpowiedni okres” oznacza okres, o którym mowa w art. 43 ust. 2 lit. a) rozporządzenia (UE) 2023/1114, lub okres, o którym mowa w art. 43 ust. 2 lit. b) tego rozporządzenia.

Artykuł 2

Wskaźniki wykorzystywane na potrzeby oceny znaczenia w skali międzynarodowej

1. Oceniając, czy kryterium określone w art. 43 ust. 1 lit. e) rozporządzenia (UE) 2023/1114 zostało spełnione, EUNB bierze pod uwagę wszystkie poniższe wskaźniki podstawowe:

- ⁽²⁾ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) (Dz.U. L 335 z 17.12.2009, s. 1, ELI: <https://eur-lex.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>).
- ⁽³⁾ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/2341 z dnia 14 grudnia 2016 r. w sprawie działalności instytucji pracowniczych programów emerytalnych oraz nadzoru nad takimi instytucjami (IORP) (Dz.U. L 354 z 23.12.2016, s. 37, ELI: <https://eur-lex.europa.eu/eli/dir/2016/2341/oj>).

- a) znaczość udziału w rynku wartości transakcji transgranicznych, do Unii i z Unii, na tokenach powiązanych z aktywami lub tokenach będących e-piędzdem;
 - b) znaczość szacunkowego udziału w rynku wartości transakcji transgranicznych, do Unii i z Unii, na tokenach powiązanych z aktywami lub tokenach będących e-piędzdem, które są powiązane ze stosowaniem tokenów jako środek wymiany;
 - c) stopień kapitalizacji rynkowej w skali międzynarodowej tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-piędzdem ostatniego dnia kalendarzowego odpowiedniego okresu;
 - d) stopień kapitalizacji rynkowej w skali międzynarodowej wszystkich tokenów powiązanych z aktywami i tokenów będących e-piędzdem wyemitowanych przez danego emitenta lub danych emitentów ostatniego dnia kalendarzowego odpowiedniego okresu.
2. Do celów ust. 1 lit. a) EUNB bierze pod uwagę wszystkie poniższe podwskaźniki:
- a) udział w rynku wartości transakcji transgranicznych do Unii na tokenach powiązanych z aktywami lub tokenach będących e-piędzdem (transakcje przychodzące);
 - b) udział w rynku wartości transakcji transgranicznych z Unii na tokenach powiązanych z aktywami lub tokenach będących e-piędzdem (transakcje wychodzące).

EUNB oblicza wartość podwskaźnika, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. a), zgodnie z następującym wzorem:

$$\frac{\text{łączna zagregowana wartość transakcji, w przypadku których płatnik jest poza Unią i odbiorca płatności jest w Unii, na danym tokenie powiązany z aktywami lub tokenie będącym e-piędzdem, w odpowiednim okresie}}{\text{łączna zagregowana wartość transakcji, w przypadku których płatnik jest poza Unią i odbiorca płatności jest w Unii, na wszystkich tokenach powiązanych z aktywami i tokenach będących e-piędzdem, w odpowiednim okresie}}$$

EUNB oblicza wartość podwskaźnika, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. b), zgodnie z następującym wzorem:

$$\frac{\text{łączna zagregowana wartość transakcji, w przypadku których płatnik jest w Unii i odbiorca płatności jest poza Unią, na danym tokenie powiązany z aktywami lub tokenie będącym e-piędzdem, w odpowiednim okresie}}{\text{łączna zagregowana wartość transakcji, w przypadku których płatnik jest w Unii i odbiorca płatności jest poza Unią, na wszystkich tokenach powiązanych z aktywami i tokenach będących e-piędzdem, w odpowiednim okresie}}$$

3. EUNB oblicza szacunkowy udział w rynku, o którym mowa w ust. 1 lit. b), zgodnie z następującym wzorem:

$$\frac{\text{szacowana łączna zagregowana wartość transakcji transgranicznych, do Unii i z Unii, na danym tokenie powiązany z aktywami lub tokenie będącym e-piędzdem, które są powiązane z jego wykorzystaniem jako środek wymiany, w odpowiednim okresie}}{\text{szacowana łączna zagregowana wartość transakcji transgranicznych, do Unii i z Unii, na wszystkich tokenach powiązanych z aktywami i tokenach będących e-piędzdem, które są powiązane z ich wykorzystaniem jako środek wymiany, w odpowiednim okresie}}$$

Artykuł 3

Wskaźniki wykorzystywane na potrzeby oceny wzajemnych powiązań z systemem finansowym

1. Oceniając, czy kryterium określone w art. 43 ust. 1 lit. f) rozporządzenia (UE) 2023/1114 zostało spełnione, EUNB bierze pod uwagę wszystkie poniższe wskaźniki podstawowe:

- a) znacznosc udziału niedepozytowych aktywów rezerwowych tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniądzem, które są instrumentami finansowymi emitowanymi przez instytucje finansowe;
- b) znacznosc udziału aktywów znajdujących się w posiadaniu emitenta względem łącznej podaży określonych instrumentów finansowych.

2. Do celów ust. 1 lit. a) EUNB bierze pod uwagę poniższe podwskaźniki:

- a) udział niedepozytowych aktywów rezerwowych tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniądzem, które są instrumentami finansowymi emitowanymi przez instytucje finansowe;
- b) w przypadku tokenów powiązanych z aktywami – udział niedepozytowych aktywów rezerwowych tokena powiązanego z aktywami będących instrumentami pochodnymi lub
- c) w przypadku tokenów będących e-pieniądzem – udział niedepozytowych aktywów rezerwowych tokena będącego e-pieniądzem będących obligacjami zabezpieczonymi.

EUNB oblicza wartość podwskaźnika, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. a), w odniesieniu do ostatniego dnia kalendarzowego odpowiedniego okresu zgodnie z następującym wzorem:

$$\frac{\text{łączna wartość instrumentów finansowych wyemitowanych przez instytucje finansowe, które stanowią część rezerwy aktywów tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniądzem}}{\text{(łączna wartość rezerwy aktywów tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniądzem) – (łączna wartość depozytów w rezerwie aktywów tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniądzem)}}$$

EUNB oblicza wartość podwskaźnika, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. b), w odniesieniu do ostatniego dnia kalendarzowego odpowiedniego okresu zgodnie z następującym wzorem:

$$\frac{\text{łączna wartość instrumentów pochodnych, które stanowią część rezerwy aktywów tokena powiązanego z aktywami}}{\text{(łączna wartość rezerwy aktywów tokena powiązanego z aktywami) – (łączna wartość depozytów w rezerwie aktywów tokena powiązanego z aktywami)}}$$

EUNB oblicza wartość podwskaźnika, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. c), w odniesieniu do ostatniego dnia kalendarzowego odpowiedniego okresu zgodnie z następującym wzorem:

$$\frac{\text{łączna wartość obligacji zabezpieczonych wyemitowanych przez instytucje kredytowe, które stanowią część rezerwy aktywów tokena będącego e-pieniądzem}}{\text{(łączna wartość rezerwy aktywów tokena będącego e-pieniądzem) – (łączna wartość depozytów w rezerwie aktywów tokena będącego e-pieniądzem)}}$$

3. EUNB oblicza udział aktywów znajdujących się w posiadaniu emitenta, o którym to udziale mowa w ust. 1 lit. b), w odniesieniu do ostatniego dnia kalendarzowego odpowiedniego okresu zgodnie z następującym wzorem:

$$\frac{\text{łączna wartość instrumentów finansowych danego rodzaju, znajdujących się w posiadaniu emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-pieniądzem}}{\text{łączna podaż danego rodzaju instrumentu finansowego}}$$

4. Jeżeli ocena wskaźników podstawowych, o których mowa w ust. 1, nie doprowadzi do jednoznacznych ustaleń w kwestii kryterium dotyczącego wzajemnych powiązań ustanowione w art. 43 ust. 1 lit. f) rozporządzenia (UE) 2023/1114, EUNB ocenia wszystkie poniższe wskaźniki pomocnicze:

- a) strukturę własnościową emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-piędzdem;
- b) stopień koncentracji aktywów rezerwowych emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-piędzdem w instytucjach finansowych;
- c) stopień pokrywania się portfela aktywów rezerwowych emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-piędzdem z aktywami rezerwowymi innych emitentów tokenów powiązanych z aktywami i tokenów będących e-piędzdem.

5. Do celów ust. 4 lit. a) EUNB bierze pod uwagę wszystkie poniższe kwestie:

- a) to, czy struktura własnościowa emitenta jest rozproszona, czy też skoncentrowana;
- b) to, czy osoba fizyczna lub prawna posiadająca znaczny pakiet akcji lub znaczne udziały jest instytucją finansową;
- c) stopień złożoności struktury własnościowej.

6. Do celów ust. 4 lit. b) EUNB bierze pod uwagę wszystkie poniższe podwskaźniki:

- a) koncentrację aktywów rezerwowych emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-piędzdem w instytucjach finansowych;
- b) koncentrację depozytów utrzymywanych przez emitenta tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-piędzdem w instytucjach kredytowych.

EUNB oblicza wartość podwskaźnika, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. a), w odniesieniu do ostatniego dnia kalendarzowego odpowiedniego okresu zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{koncentracja} = s_1^2 + s_2^2 + s_3^2 + \dots + s_n^2$$

gdzie s_n = udział aktywów rezerwowych utrzymywanych w instytucjach finansowych n (wyrażony jako liczba całkowita).

EUNB oblicza wartość podwskaźnika, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. b), w odniesieniu do ostatniego dnia kalendarzowego odpowiedniego okresu zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{koncentracja} = c_1^2 + c_2^2 + c_3^2 + \dots + c_n^2$$

gdzie c_n = udział depozytów utrzymywanych w instytucjach kredytowych n (wyrażony jako liczba całkowita).

7. EUNB oblicza wartość wskaźnika pomocniczego, o którym mowa w ust. 4 lit. c), w odniesieniu do ostatniego dnia kalendarzowego odpowiedniego okresu zgodnie z następującym wzorem:

łączna wartość aktywów rezerwowych tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-piędzdem, które stanowią również część rezerwy aktywów innych emitentów tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-piędzdem

łączna wartość aktywów rezerwowych tokena powiązanego z aktywami lub tokena będącego e-piędzdem

Artykuł 4

Wejście w życie

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 22 lutego 2024 r.

W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN