

EBA/GL/2024/13

9.10.2024

Riktlinjer

för planer för inlösen enligt artiklarna 47
och 55 i förordning (EU) 2023/1114

1. Efterlevnads- och rapporteringsskyldigheter

Riktlinjernas status

1. Detta dokument innehåller riktlinjer som har utfärdats i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1093/2010.¹ I enlighet med artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 ska de behöriga myndigheterna och finansinstituterna med alla tillgängliga medel söka följa riktlinjerna.
2. Av riktlinjerna framgår Europeiska bankmyndighetens (EBA) syn på lämplig tillsynspraxis inom det europeiska systemet för finansiell tillsyn eller på hur unionslagstiftningen bör tillämpas inom ett särskilt område. Behöriga myndigheter enligt definitionen i artikel 3.1.35 i förordning (EU) 2023/1114² som berörs av riktlinjerna ska följa dem genom att på lämpligt sätt införliva dem i sin praxis (till exempel genom att ändra sina rättsliga ramar eller tillsynsrutiner).

Rapporteringskrav

3. Enligt artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 måste behöriga myndigheter bekräfta att de följer eller tänker följa dessa riktlinjer, alternativt ange skälen till att de inte gör det senast den 10.02.2025. Om någon sådan anmälan inte inkommer inom denna tidsfrist kommer EBA att anse att de behöriga myndigheterna inte följer riktlinjerna. Anmälningarna ska lämnas in via det formulär som tillhandahålls på EBA:s webbplats, med hänvisningen EBA/GL/2024/13. Anmälningarna bör lämnas in av personer som på sina behöriga myndigheters vägnar har befogenhet att rapportera om hur riktlinjerna tillämpas. Alla förändringar i graden av efterlevnad ska också rapporteras till EBA.
4. Anmälningarna kommer att offentliggöras på EBA:s webbplats i enlighet med artikel 16.3.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska bankmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/78/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/1114 av den 31 maj 2023 om marknader för kryptotillgångar och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010 och (EU) nr 1095/2010 samt direktiven 2013/36/EU och (EU) 2019/1937 (EUT L 150, 9.6.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>).

2. Syfte, tillämpningsområde och definitioner

Syfte

5. I dessa riktlinjer specificeras a) innehållet i planen för inlösen, b) periodiciteten för översyn och uppdatering av en sådan plan, och c) de utlösande faktorerna för genomförandet av den plan för inlösen som utgivare av tillgångsanknutna token och utgivare av e-pengatoken måste upprätta och upprätthålla i operativ form, i enlighet med artiklarna 47 och 55 i förordning (EU) 2023/1114.

Tillämpningsområde

6. Dessa riktlinjer gäller för utgivare av tillgångsanknutna token och e-pengatoken (enligt definitionerna i artikel 3.1.6 och 3.1.7 i förordning (EU) 2023/1114).
7. För utgivare av e-pengatoken som inte omfattas av kravet att inneha en tillgångsreserv (eftersom de antingen är kreditinstitut eller institut för elektroniska pengar som ger ut icke-betydande token vars relevanta behöriga myndighet inte har infört det i enlighet med artikel 58.2 i förordning (EU) 2023/1114), är avsnitten "Fördelning av tillgångsreserven för att täcka tokeninnehavarnas inlösningsfordringar" och "Likvidation av tillgångsreserven", båda i punkt 4.2, inte tillämpliga utom för de punkter för vilka det finns en uttrycklig indikation om att de ska tillämpas på motsvarande sätt, vilket även gäller för alla andra punkter eller avsnitt i riktlinjerna, förutsatt att utgivaren omfattas av detta krav.

Mottagare

8. Dessa riktlinjer riktar sig till behöriga myndigheter enligt definitionen i artikel 3.1.35 i förordning (EU) 2023/1114.
9. De riktar sig också till utgivare, enligt definitionen i artikel 3.1.10 i förordning (EU) 2023/1114, av
 - i) tillgångsanknutna token enligt definitionen i artikel 3.1.6 i den förordningen (utgivare av tillgångsanknutna token), eller
 - ii) e-pengatoken enligt definitionen i artikel 3.1.7 i den förordningen (utgivare av e-pengatoken).

Definitioner

10. Om inte annat anges har de termer som används och definieras i förordning (EU) 2023/1114 samma betydelse i riktlinjerna.

3. Genomförande

Datum för tillämpning

11. Dessa riktlinjer gäller från och med 10.02.2025.

4. Planer för inlösen

4.1 Proportionalitetsöverväganden

12. Utgivarna och den behöriga myndigheten bör av proportionalitetsskäl ta hänsyn till följande kriterier för att fastställa detaljnivån avseende innehållet och frekvensen för den regelbundna översynen av planen för inlösen:
- i. Klassificering av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken som betydande, i enlighet med artiklarna 43, 44, 56 och 57 i förordning (EU) 2023/1114.
 - ii. För utgivare av en tillgångsanknuten token och för utgivare av en e-pengatoken som omfattas av kravet att inneha en tillgångsreserv enligt förordning (EU) 2023/1114, storleken, volatiliteten, sammansättningen, koncentrationen och karaktären avseende tillgångarna i reserven samt avseende den tillgångsanknutna token eller e-pengatoken i sig.
 - iii. Flera utestående utgivningar av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken från samma utgivare.
 - iv. Utgivning av samma tillgångsanknutna token eller e-pengatoken från flera utgivare.
 - v. Komplexitet och riskprofil avseende utgivarens affärsmodell, med beaktande av all annan finansiell eller icke-finansiell verksamhet.
13. Planer för inlösen som utarbetats av utgivare av en betydande tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, eller av flera utgivare vid en sammanslagen utgivning av en tillgångsanknuten token eller en e-pengatoken, eller av utgivare med flera utestående utgivningar eller med komplexa affärsmodeller och en ökad riskprofil, enligt vad som fastställts, motiverats och anmälts av behöriga myndigheter, bör
- i. innehålla uppgifter på en mer detaljerad och omfattande nivå som styrker att planerna är trovärdiga, genomförbara och genomförs inom rimlig tid,
 - ii. revideras och uppdateras minst en gång om året.
14. Utgivare som inte uppfyller de kriterier som anges i punkt 13 bör revidera och uppdatera planen för inlösen närhelst en ändring väsentligt påverkar dess innehåll. Detta påverkar inte den behöriga myndighetens möjlighet att kräva att instituten uppdaterar sina planer för inlösen oftare.

4.2 Allmänna principer och mål för planen för inlösen

15. Om utgivaren har mer än en utestående utgivning av tillgångsanknutna token eller e-pengatoken bör planen för inlösen för varje tillgångsanknuten token eller e-pengatoken på lämpligt sätt ta upp sammanlänkningen mellan utestående tillgångsanknutna token och/eller e-pengatoken.
16. Planen för inlösen, som utarbetats i enlighet med dessa riktlinjer, kan innehålla personuppgifter om direktörer, tredje parter eller innehavare av nyckelfunktioner. I enlighet med principen om uppgiftsminimering, som är förankrad i artikel 5.1 c i förordning (EU) 2016/679³, bör planerna endast innehålla relevanta och inte för omfattande personuppgifter. Vid utarbetandet av planer för inlösen och/eller vid bedömningen av planen för inlösen bör utgivare respektive behöriga myndigheter följa de relevanta bestämmelserna i förordning (EU) 2016/679. I enlighet med dataskyddsprinciperna bör sådana personuppgifter inte heller lagras längre än nödvändigt.

Likvärdig behandling och ingen otillbörlig ekonomisk skada

17. Utgivare bör utarbeta planen för inlösen genom att fastställa åtgärder och förfaranden i syfte att säkerställa en likvärdig behandling av alla innehavare av token och skyddet av den rätt till inlösen som är knuten till token enligt beskrivningen i vitboken om kryptotillgångar, i enlighet med bilagorna II och III till förordning (EU) 2023/1114, för en tillgångsanknuten token respektive en e-pengatoken.
18. I detta syfte bör det i planen för inlösen fastställas åtgärder och därmed sammanhängande förfaranden för att bland annat säkerställa att den planerade tidsramen och metoden för att tillgodose rätten till inlösen respekteras i enlighet med förordning (EU) 2023/1114 och vitboken.
19. Om inget annat anges i vitboken om kryptotillgångar eller föreskrivs i tillämplig nationell lagstiftning bör det i planen för inlösen förutsättas att alla tokeninnehavare med samma inlösningsbara token behandlas lika och är likställda.
20. För att säkerställa likvärdig behandling av alla tokeninnehavare i enlighet med vitboken om kryptotillgångar, bör utgivaren i planen för inlösen ange villkoren för att avbryta enskilda fall av inlösen av fordringar vid antagandet av den behöriga myndighetens beslut att inleda genomförandet av planen för inlösen för ordnad och kollektiv inlösen av token. För detta ändamål bör utgivaren ta hänsyn till bestämmelserna i vitboken om kryptotillgångar och till den tillämpliga lagstiftningen, däribland artikel 46.3 och 46.4 i förordning (EU) 2023/1114, samt nationell insolvenslagstiftning.

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG (allmän dataskyddsförordning), (EUT L 119, 4.5.2016, s. 1).

Fördelning av tillgångsreserven för att täcka tokeninnehavarnas inlösningsfordringar

21. Utgivare av tillgångsanknutna token och e-pengatoken som omfattas av kravet att inneha en tillgångsreserv bör utarbeta planen för inlösen utifrån antagandet att den återstående tillgångsreserven, som ligger till grund för den relevanta tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, kommer att användas med avseende på samtliga tokeninnehavares inlösningsfordringar när den behöriga myndigheten bedömer att utgivaren inte kan eller sannolikt inte kan fullgöra sina skyldigheter gentemot sådana innehavare. Detta bör inte påverka tokeninnehavarnas rätt att den del av deras fordran (i förekommande fall) som inte har täckts genom likvidation av den återstående tillgångsreserven bör täckas av utgivaren i enlighet med tillämplig lagstiftning, inbegripet tillämplig insolvenslagstiftning.
22. Med tanke på att tokeninnehavare alltid har rätt till inlösen och att planen för inlösen inte får medföra otillbörlig ekonomisk skada för tokeninnehavare, bör det i planen för inlösen anges hur kostnaderna för genomförandet av planen för inlösen – till exempel för att utse konsulter eller förmedlare, eller i samband med likvidationen av tillgångsreserven – kommer att täckas.
23. För att säkerställa att rätten till inlösen är effektiv och att tokeninnehavarna inte orsakas otillbörlig ekonomisk skada, bör utgivaren i planen för inlösen se till att kostnader för likvidation av tillgångsreserven eller kostnader som på annat sätt är kopplade till genomförandet av planen för inlösen endast anslås till intäkterna från likvidationen av tillgångsreserven efter det att beloppet för att täcka de relevanta tokeninnehavarnas inlösningsfordringar har avsatts.
24. Utgivarna bör också i planen för inlösen klargöra hur sådana kostnader inte ens indirekt utgör inlösningsavgifter som enligt artiklarna 39.3 eller 49.6 i förordning (EU) 2023/1114 inte får åläggas tokeninnehavarna, utan att det påverkar tillämpningen av artikel 46.1 a i förordning (EU) 2023/1114.
25. De kostnader som anges i planen för inlösen bör identifieras genom transparenta förfaranden, vara rimliga och vederbörligen motiverade.
26. Punkterna 22–25 bör på motsvarande sätt gälla för utgivare som inte omfattas av skyldigheten att inneha en tillgångsreserv, i den mån detta är förenligt med den tillämpliga sektorsspecifika lagstiftningen.

Likvidation av tillgångsreserven

27. För att täcka tokeninnehavarnas fordringar på ett likvärdigt sätt och för att undvika otillbörlig ekonomisk skada bör de utgivare av tillgångsanknutna token och e-pengatoken som omfattas av kravet att inneha en tillgångsreserv utarbeta en plan för inlösen i syfte att säkerställa maximering av intäkterna från likvidationen av den återstående tillgångsreserven inom en rimlig tidsram.
28. För detta ändamål bör utgivaren utarbeta scenarier för inlösen under normala och stressade marknadsförhållanden och fastställa likvidationsstrategier som tar hänsyn till tillgångsreservens sammansättning.

29. Med beaktande av kravet att genomförandet av planen för inlösen inte ska påverka stabiliteten på marknaden för tillgångsreserven, bör sådana scenarier och strategier ta hänsyn till graden av väsentlighet hos tillgångsreserven på den underliggande marknaden för sådana tillgångar.
30. Vid utarbetandet av sådana scenarier bör de utgivare som omfattas av kravet att inneha en tillgångsreserv beakta de bestämmelser om utgivares policy och förfaranden för likviditetsförvaltning som fastställs i artikel 45.3 i förordning (EU) 2023/1114 och som avses i artikel 45.7 b i förordning (EU) 2023/1114 samt EBA:s riktlinjer om fastställande av gemensamma referensparametrar för stresstestscenarierna, i enlighet med artikel 45.8 i förordning (EU) 2023/1114⁴.
31. Scenarier för inlösen bör återspegla inlösen vid fortsatt drift, i händelse av normala insolvensförfaranden enligt nationell lagstiftning eller vid tillämpning av den resolutionsstrategi som utgivaren skulle omfattas av (i tillämpliga fall).
32. För att utarbeta likvidationsstrategier får utgivarna överväga möjligheten att genomföra transaktioner såsom återköpsavtal och transaktioner för värdepappersfinansiering, om de bidrar till att maximera intäkterna, påskynda förfarandet och begränsa inverkan på den marknad där tillgångarna förhandlas fram.
33. Punkterna 31 och 32 bör på motsvarande sätt gälla för utgivare som inte omfattas av skyldigheten att inneha en tillgångsreserv, i den mån detta är förenligt med den tillämpliga sektorsspecifika lagstiftningen.

Genomförande i god tid

34. Utgivare bör säkerställa att det i planen för inlösen på ett pragmatiskt och operativt sätt fastställs vilka åtgärder som omedelbart, och under alla omständigheter utan onödigt dröjsmål, ska vidtas av utgivaren efter det att den behöriga myndigheten har antagit beslutet om att inleda genomförandet av planen enligt artikel 47.1 i förordning (EU) 2023/1114.
35. Planen för inlösen bör även innehålla en omfattande och organiserad planering av de faser och tillhörande åtgärder som är nödvändiga för ett fullständigt genomförande av planen samt en beskrivning som visar att de leder till ordnad inlösen av samtliga tokeninnehavares fordringar och att dessa åtgärder är förenliga med vitboken om kryptotillgångar. Dessutom bör planen för inlösen utarbetas på ett heltäckande, självförklarande och lättbegripligt sätt, även för tredje part.
36. Faserna för ett ordnat genomförande av planen bör omfatta följande:
 - i. Omedelbara uppföljningsåtgärder till den behöriga myndighetens beslut att inleda genomförandet av planen för inlösen, inbegripet aktivering av interna förfaranden eller avtalsarrangemang för att säkerställa driften av den kritiska verksamheten.

⁴ EBA/GL/2024/08. Tillgänglig via följande länk: [Slutrapport om riktlinjerna om likviditetsstresstester enligt artikel 45.8 i förordningen om marknader för kryptotillgångar \(europa.eu\)](#).

- ii. Offentliggörande av meddelandet med information till tokeninnehavarna om förfarandet och tidsplanen för inlämning av inlösningsfordringar och tillhörande innehåll.
 - iii. I den mån det inte ingår i led i ovan, genomförande av de likvidationsstrategier för tillgångsreserven som anges i avsnittet "Likvidation av tillgångsreserven" ovan.
 - iv. Bedömning av inlösningsfordringarna.
 - v. Utarbetande av en distributionsplan, det vill säga en plan för att täcka alla inlämnade och positivt bedömda inlösningsfordringar, med användning av det totala beloppet för intäkterna från likvidationen av tillgångsreserven för utgivare som omfattas av kravet att inneha en tillgångsreserv eller, för utgivare som inte omfattas av det kravet, med användning av tillgängliga medel för att täcka inlösningsfordringarna.
 - vi. Arrangemang och tidsplan för avveckling av de positivt bedömda inlösningsfordringarna.
37. I sin plan för inlösen ska utgivaren ange varje fas och steg som innebär en skyldighet att bekämpa ekonomisk brottslighet för genomförandet av planen för inlösen, och i synnerhet genomförandet av förfarandet för inlösen enligt beskrivningen i avsnittet nedan.
38. För att uppfylla kravet att planen för inlösen ska genomföras i tid bör utgivaren ta hänsyn till följande:
- i. Behovet av att säkerställa tillräcklig beredskap för att utgivaren omedelbart, och under alla omständigheter utan onödigt dröjsmål, ska kunna vidta pragmatiska och operativa åtgärder efter den behöriga myndighetens beslut att inleda genomförandet av planen enligt artikel 47.1 i förordning (EU) 2023/1114.
 - ii. Den rimliga tidsramen för att genomföra de likvidationsstrategier som beskrivs i avsnittet "Likvidation av tillgångsreserven".
 - iii. Den rimliga tidsramen som tokeninnehavarna ges för att lämna in sina inlösningsfordringar enligt vad som anges i punkterna 53–56 nedan.
 - iv. Den tid som krävs för att kontrollera och avveckla en inlösningsfordran.
 - v. Den tid som krävs för att färdigställa distributionsplanen med hänsyn till dess komplexitet, inklusive antalet inlösningsfordringar som har lämnats in.
39. I sin plan för inlösen bör utgivaren ange de planerade arrangemangen för att säkerställa säkert förvar av intäkterna från likvidationen av tillgångsreserven i avvaktan på avveckling av inlösningsfordringarna.

4.3 Innehållet i planen för inlösen

Styrningsprinciper

40. Utgivaren bör se till att planen för inlösen innehåller en tydlig och detaljerad beskrivning av de arrangemang och förfaranden för styrning som omfattar dess utarbetande, översyn och uppdatering samt dess genomförande. I synnerhet bör utgivaren i planen för inlösen
- i. ange vilken eller vilka medlemmar i ledningsorganet eller vem inom utgivarens organisatoriska struktur som ansvarar för att utarbeta, uppdatera och genomföra planen för inlösen,
 - ii. beskriva hur planen för inlösen integreras i den ram för intern kontroll som avses i EBA:s riktlinjer för minimiinnehållet i styrningsarrangemangen för utgivare av tillgångsanknutna token⁵ eller andra relevanta bestämmelser som är tillämpliga för utgivare av e-pengatoken,
 - iii. beskriva förfaranden för uppdatering eller översyn av planen i händelse av väsentliga förändringar som påverkar affärsprofilen eller den finansiella profilen med avseende på utgivaren eller den/de utgivna token,
 - iv. identifiera den kritiska verksamhet vars drift måste säkerställas för genomförandet av planen och identifiera den eller de ansvariga personerna, antingen hos utgivaren eller hos tredjepartsleverantören, i enlighet med punkterna 42–51,
 - v. fastställa förfarandet för vidtagande av åtgärder för varje fas för att säkerställa att planen för inlösen genomförs inom rimlig tid efter den behöriga myndighetens beslut, i enlighet med artikel 47.1 i förordning (EU) 2023/1114,
 - vi. identifiera den eller de kontaktpersoner som ansvarar för kommunikationen med tokeninnehavarna, med den eller de behöriga myndigheterna och med motparterna och/eller med allmänheten, och inkludera dessa personers uppdaterade kontaktuppgifter inom ramen för sin organisation.
41. Planen för inlösen bör i vederbörlig ordning återspegla effekterna av att en tillfällig förvaltare utnämns när så föreskrivs i tillämplig lagstiftning i enlighet med artikel 47.2 i förordning (EU) 2023/1114, inbegripet följden att ledningsorganet eventuellt inte är ansvarigt – varken helt eller delvis – för genomförandet av planen för inlösen.

⁵ EBA/GL/2024/06. Tillgänglig via följande länk: <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>.

Kritisk verksamhet och avtalsarrangemang

42. Planen för inlösen bör innehålla en kartläggning av de kritiska verksamheter som är nödvändiga för ett ordnat genomförande av planen. Med hänsyn till utgivarens organisationsstruktur kan dessa innefatta interna funktioner hos utgivarna eller funktioner som tillhandahålls av tredje part. På grundval av kartläggningen bör planen för inlösen innehålla en förteckning över sådana parter och en beskrivning av gällande avtalsvillkor.
43. Sådan kartläggning av den kritiska verksamheten bör, i förekommande fall, omfatta utgivarens riskhanteringsfunktion, handlarbord, kassa- eller finansfunktion, relevanta IKT-funktioner och IKT-system, funktion för bekämpning av penningtvätt (om sådan finns, beroende på typ av utgivare), relation till förvaringsinstitutet för tillgångsreserven (om sådan finns), samverkan med finansiella förmedlare (vid behov) för att få tillträde till sekundär- och repomarknader för likvidation av tillgångar i reserven, samt relation till leverantörer av kryptotillgångstjänster (vid behov) för identifiering av tokeninnehavare och insamling av utestående token, eller till betaltjänstleverantörer (vid behov) för att göra betalningar till de tokeninnehavare som bedömts vara berättigade till inlösningsfordran eller för annan relaterad verksamhet.
44. Utgivare av tillgångsanknutna token som inte är ansvariga enheter enligt direktiv (EU) 2015/849⁶ bör alltid förklara i planen för inlösen hur de kommer att involvera förmedlare som omfattas av det direktivet, i syfte att låta dessa förmedlare
- a) utföra kontroller avseende bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism, inbegripet kundkännedomskontroller med avseende på de tokeninnehavare som har lämnat in en inlösningsfordran,
 - b) fullgöra sina skyldigheter enligt förordning (EU) 2023/1113 (förordningen om överföring av medel)⁷ (se punkterna 55 och 56 i dessa riktlinjer) med avseende på överföringen.
45. När det gäller kritisk verksamhet inom utgivarens organisation bör utgivaren i planen för inlösen inkludera en översikt över relevanta interna arrangemang och förfaranden för sådan verksamhets funktion och operativa kontinuitet, inbegripet nyckelpersoner med aktuella kontaktuppgifter för nödsituationer.
46. När det gäller kritisk verksamhet som tillhandahålls av tredje part bör planen för inlösen innehålla en förteckning över alla sådana tredjepartsleverantörer, de viktigaste kontaktpersonerna i utgivarens organisation och den tredje part som ansvarar för avtalet med aktuella kontaktuppgifter för nödsituationer.

⁶ Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2015/849 av den 20 maj 2015 om åtgärder för att förhindra att det finansiella systemet används för penningtvätt eller finansiering av terrorism, om ändring av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2005/60/EG och kommissionens direktiv 2006/70/EG (EUT L 141, 5.6.2015, s. 73).

⁷ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/1113 av den 31 maj 2023 om uppgifter som ska åtfölja överföringar av medel och vissa kryptotillgångar och ändring av direktiv (EU) 2015/849 (EUT L 150, 9.6.2023, s. 1).

47. Planen för inlösen bör även innehålla en översikt över innehållet i avtalsarrangemangen, och visa att arrangemangen är tillräckliga och inbegriper förfaranden för att förhindra intressekonflikter för att planen ska kunna genomföras inom rimlig tid och på ett likvärdigt sätt. Utgivaren bör också bekräfta att sådana avtal säkerställer kontinuitet i utförandet om planen för inlösen aktiveras.
48. Särskilt när det gäller förvaringsinstituten för tillgångsreserven och de finansiella förmedlarna (om sådana finns) som har i uppdrag att utföra utgivarens order avseende likvidation av tillgångsreserven, bör de avtalsvillkor som beskrivs i planen för inlösen i vederbörlig ordning återspegla målet att till förmån för tokeninnehavare maximera intäkterna från likvidationen av tillgångsreserven, säkerställa bästa möjliga utförande och undvika otillbörlig ekonomisk skada.
49. Utgivaren bör se till att förteckningen över tredjepartsleverantörer av kritisk verksamhet samt avtalsvillkoren uppdateras. I förekommande fall kan avtal med de mest betydande tredjepartsleverantörerna, inklusive med förvaringsinstituten, ingå som bilagor till planen för inlösen.
50. Översikten över befintliga avtalsarrangemang med tredjepartsleverantörer av kritisk verksamhet bör inte hindra utgivaren från att vid behov ingå avtalsarrangemang med andra nödvändiga förmedlare vid tidpunkten för aktiveringen av planen för inlösen, om detta skulle bidra till ett effektivare genomförande av planen.
51. I detta syfte bör planen för inlösen åtminstone på ett tydligt och operativt sätt åskådliggöra urvalsförfarandet med avseende på förmedlarna, innehålla en sammanfattning av föreslagna centrala avtalsvillkor (t.ex. arbetsuppgifter, tidsramar eller kostnader) och bifogas ett formulär med preliminära villkor med en förteckning över potentiella avtalsparter som utgivaren har samtalat/förhandlat med, såväl som urvalskriterierna.

Förfarande för ordnad inlösen av tokeninnehavares fordringar

52. Utgivaren bör se till att det i planen för inlösen fastställs ett förfarande för ordnad inlösen av tokeninnehavarnas fordringar och att detta uttrycks och kommuniceras på ett tydligt, tillgängligt och begripligt sätt i enlighet med vägledningen till kommunikationsplanen i det relevanta avsnittet.
53. Ett sådant förfarande bör formuleras på ett operativt sätt och säkerställa att tokeninnehavarnas inlösningsfordringar betalas i tid, i enlighet med kraven i artikel 47 i förordning (EU) 2023/1114 och med innehållet i vitboken om kryptotillgångar.
54. I detta syfte bör planen för inlösen beskriva de förfaranden och åtgärder som tillämpas av utgivaren för att identifiera och hantera risker för penningtvätt och finansiering av terrorism, samt de tekniska resurser som finns på plats eller planeras för
 - i. identifiering av tokeninnehavare och deras rätt till inlösen av token,
 - ii. insamling och permanent tagande ur omlopp av inlösta token,

iii. efterföljande utbetalning eller leverans av tillgångar till tokeninnehavarna.

55. Beskrivningen av förfarandet bör innehålla en hänvisning till efterlevnaden av tillämpliga skyldigheter i fråga om bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism. I synnerhet bör utgivaren i planen för inlösen

- a) när det gäller punkt 54 i ovan, hänvisa till verkställandet av de åtgärder för kundkännedom som i enlighet med direktiv (EU) 2015/849 är tillämpliga med avseende på de tokeninnehavare som lämnar in inlösningsfordringar,
- b) med avseende på punkt 54 iii ovan, i tillämpliga fall hänvisa till kontrollerna av de uppgifter som åtföljer överföringen av medel i enlighet med förordning (EU) 2023/1113.

De behöriga myndigheterna bör utöva befogenheter och utföra uppgifter i samband med inlösen enligt vad som anges i dessa riktlinjer genom ett effektivt samarbete och informationsutbyte med myndigheter som förebygger penningtvätt och bekämpar finansiering av terrorism, i enlighet med artikel 94.5 i den förordningen.

56. I planen för inlösen bör utgivaren tydligt ange kraven och minimiinnehållet i den inlösningsfordran som ska lämnas in av tokeninnehavarna. Detta bör omfatta följande:

- a) De enskilda innehavarnas identitet och kontaktuppgifter (namn, adress, e-postadress och/eller telefonnummer), med uppgift om att eventuella personuppgifter kommer att behandlas i enlighet med förordning (EU) 2016/679.
- b) Bevis för att den person som lämnar in fordran är tokeninnehavaren och därmed berättigad att lösa in de token som är föremål för den inlämnade inlösningsfordran och de nödvändiga garantierna (i förekommande fall) från tokeninnehavarens sida i enlighet med vitboken om kryptotillgångar.
- c) Den information som krävs för att identifiera, bedöma och hantera alla risker för penningtvätt och finansiering av terrorism, inbegripet verkställandet av åtgärder för kundkännedom med avseende på tokeninnehavare vid inlösen, i enlighet med direktiv (EU) 2015/849.
- d) Antalet relevanta token som innehas (inklusive delinnehav) och de offentliga blockkedjeadresser som omfattas av den plånbok där token innehas (i tillämpliga fall).
- e) Uppgift om tokeninnehavarens bank- eller betalkonto för överföring av medel för återbetalning av inlösningsfordran, eller liknande uppgifter som krävs för att leverera inlösta tillgångar (i tillämpliga fall). Sådana bank- eller betalkonton bör helst hållas hos EU-baserade kredit- eller betalningsinstitut och bör under inga omständigheter hållas i högriskredjeländer med tanke på risken för penningtvätt och finansiering av terrorism, i enlighet med artikel 9 i direktiv (EU) 2015/849.

57. Den information som anges ovan och som ingår i inlösningsfordran bör också göra det möjligt för utgivaren att bedöma tokeninnehavares rätt till inlösen, vilket är en förutsättning för att kunna samla in och permanent ta inlösta token ur omlopp. I detta syfte bör det i planen för inlösen anges hur mekanismen för leverans av token mot betalning kommer att genomföras. I synnerhet bör det anges hur varje inlöst token kommer att samlas in och därefter tas ur omlopp (eller "brännas") av utgivaren och hur det ska förhindras att någon part återcirkulerar, utbyter, överför eller säljer dessa token.
58. Planen för inlösen bör också klargöra de relevanta informationskällorna och de planerade åtgärder och förfaranden som kommer att vidtas eller användas för att stämma av antalet token som är föremål för inlösningsfordringar med antalet utestående token.
59. Planen för inlösen bör omfatta alla relevanta steg, åtgärder och förfaranden för att utarbeta distributionsplanen för att genomföra återbetalningar till de tokeninnehavare som har lämnat in en positivt bedömd inlösningsfordran.

Kommunikationsplan

60. Planen för inlösen bör innehålla en kommunikationsplan som ska aktiveras utan dröjsmål efter antagandet av den behöriga myndighetens beslut att inleda genomförandet av planen för inlösen i enlighet med artikel 47.1 i förordning (EU) 2023/1114.
61. Kommunikationsplanen bör åtminstone innehålla följande:
- a) Utkastet till offentligt meddelande som ska lämnas till allmänheten.
 - b) Utkastet till meddelande med information om de tredjepartsleverantörer av kritiska verksamheter som ska kontaktas omedelbart efter aktiveringen av planen för inlösen. Om man har kommit överens om meddelanden i de relevanta avtalen bör dessa bifogas planen för inlösen.

Utgivaren bör säkerställa att kommunikationsplanen för inlösen med avseende på tokeninnehavare överensstämmer med andra befintliga kommunikationsplaner.

62. Utkastet till offentligt meddelande bör utarbetas för att informera tokeninnehavare om aktiveringen av planen för inlösen efter den behöriga myndighetens beslut, i syfte att lösa in token på ett ordnat och likvärdigt sätt och inom rimlig tid utan att orsaka otillbörlig ekonomisk skada samt i enlighet med de villkor som anges i vitboken om kryptotillgångar.
63. I syfte att nå ut till allmänheten och ett så stort antal tokeninnehavare som möjligt bör planen för inlösen ange de mediekanaler där meddelandet bör offentliggöras. I samband med detta bör utgivare ge företräde åt de kanaler som de normalt använder för att kommunicera med allmänheten och marknadsaktörer samt för att göra reklam för sina produkter och tjänster.

64. Utkastet till offentligt meddelande bör på ett tydligt och icke-tekniskt språk beskriva de viktigaste stegen i förfarandet för inlösen och de åtgärder som tokeninnehavare förväntas vidta inom den angivna tidsramen för att lösa in sina token.
65. Utkastet till offentligt meddelande bör åtminstone innehålla följande:
- a) Exakt datum och tid när planen för inlösen har aktiverats baserat på ett beslut från den behöriga myndigheten.
 - b) Minimiinnehållet i inlösningsfordran i enlighet med punkt 56 i dessa riktlinjer.
 - c) Den tidsram, från och med offentliggörandet av ett sådant meddelande, inom vilken tokeninnehavarna är skyldiga att lämna in sina inlösningsfordringar till utgivaren eller (i tillämpliga fall) tredjepartsleverantörerna, i enlighet med vad som anges i vitboken.
 - d) Metoden, det tekniska stödet och platsen med avseende på tokeninnehavarnas inlämning av inlösningsfordringar, till exempel den exakta adressen till utgivarens eller, i tillämpliga fall, en tredje parts portal. Den eller de lösningar som används bör inte vara diskriminerande mot någon tokeninnehavare, till exempel på grund av bosättningsort.

Utgivning av samma tillgångsanknutna token eller e-pengatoken från flera utgivare

66. Enligt förordning (EU) 2023/1114 ska en enda tillgångsreserv inrättas för att säkerställa en lämplig stabiliseringsmekanism med avseende på token, i de fall då en tillgångsanknuten token ges ut av flera utgivare, eller när en betydande e-pengatoken ges ut av flera utgivare som inte är kreditinstitut.
67. Mot bakgrund av detta bör planen för inlösen utformas i två delar: den första delen ska gälla för och ska ha godkänts av alla utgivare, medan den andra delen ska vara specifik för varje utgivare.
68. Utgivare bör samordna sitt arbete för att utarbeta och komma överens om den gemensamma delen i planen för inlösen, som bör innehålla åtminstone följande avsnitt:
- i. De allmänna principer och mål som styr planen för inlösen, i enlighet med avsnittet "Allmänna principer och mål för planen för inlösen" i dessa riktlinjer.
 - ii. Avsnittet "Kritisk verksamhet och avtalsarrangemang" i dessa riktlinjer, i syfte att identifiera den kritiska verksamhet vars drift måste säkerställas av utgivaren för ett effektivt genomförande av den gemensamma planen för inlösen.
 - iii. Avsnittet "Förfarande för ordnad inlösen av tokeninnehavares fordringar".
 - iv. Avsnittet "Kommunikationsplan".
 - v. Effektiv samordning mellan utgivarna för utarbetande, översyn och uppdatering av planen för inlösen.

- vi. Effektiv samordning mellan utgivarna för ett ordnat genomförande av planen vid aktivering av den genom beslut av den behöriga myndigheten.
 - vii. Alla utgivares åtagande att fullt ut och på ett tillförlitligt sätt följa villkoren i den gemensamt överenskomna planen för inlösen.
69. För att säkerställa lämplig samordning bör utgivarna med avseende på planen för inlösen utse en av dem till samordnare utan att det påverkar varje utgivares respektive ansvarsskyldighet. Samordnaren skulle kunna väljas ut med beaktande av de olika utgivarnas jämförande verksamhetserfarenhet och deras interna organisations mognadsgrad, deras roll i kontakterna med förvaringsinstitut och andra tredjepartsleverantörer eller förmedlare samt betydelsen av deras deltagande i utgivningen. Samordningsuppgifterna kan komma att omfatta utarbetande, översyn och uppdatering av planen för inlösen, genomförande av avsnittet om kommunikationsplanen samt samordning av förvaltningen och genomförandet av planen för inlösen.
70. Den andra delen i planen för inlösen bör särskilt anpassas till varje utgivares interna organisation. I synnerhet bör utgivare fastställa lämpliga åtgärder för att säkerställa tillämpningen av
- i. avsnittet "Styrningsprinciper" i dessa riktlinjer,
 - ii. avsnittet "Kritisk verksamhet och avtalsarrangemang", med beaktande av den kritiska verksamhet som fastställts inom utgivarens organisation eller som tillhandahålls av tredje parter och vars drift måste säkerställas för ett effektivt genomförande av planen för inlösen.
71. De behöriga myndigheterna för varje utgivare som deltar i utgivningen bör i god tid samråda med varandra och samarbeta vad gäller bedömningen av den plan för inlösen som lämnats in av utgivarna.
72. De behöriga myndigheterna bör samråda med varandra och samarbeta för att bedöma om eventuella faktorer för att utlösa planen för inlösen är uppfyllda. De behöriga myndigheterna bör undvika att aktivera planen för inlösen när de negativa effekterna på utestående tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, till följd av en utgivares oförmåga eller sannolika oförmåga att fullgöra sina skyldigheter, utan dröjsmål åtgärdas av en eller flera andra utgivare, på ett sätt som undviker en negativ inverkan på tokeninnehavares förtroende, tokeninnehavares rättigheter eller stabiliteten på marknaderna.

Interaktion mellan planen för inlösen och andra förfaranden

73. Utgivaren bör beakta att även om återhämtningsplanen, som utarbetas i enlighet med artikel 46 i förordning (EU) 2023/1114, och planen för inlösen är två separata dokument som behandlar två olika faser och situationer i utgivarens potentiella kris, så bör de vara förenliga med varandra, särskilt när det gäller interna styrnings- och riskhanteringsarrangemang, förfaranden och identifiering av it-system och kritisk verksamhet.

74. Om utgivaren är ett kreditinstitut eller en enhet som omfattas av tillämpningsområdet för direktiv 2014/59/EU⁸ eller är en central motpart som omfattas av förordning (EU) 2021/23⁹, bör utgivaren utarbeta planen för inlösen i enlighet med sin resolutionsplan och sina krav avseende möjlighet till resolution. I detta syfte bör utgivaren ta hänsyn till enhetens resolutionsstrategi, de identifierade kritiska funktionerna och de servicenivåavtal som är avgörande för enhetens operativa kontinuitet, och bör sträva efter att säkerställa att resolutionsstrategin och planen för inlösen fungerar väl samtidigt.
75. Om de åtgärder, avtalsarrangemang, förfaranden och system som planeras av utgivaren i planen för inlösen sannolikt skulle kunna få en negativ inverkan på enhetens möjlighet till resolution, bör utgivaren uppmärksamma resolutionsmyndigheten om detta i en not som bifogas planen för inlösen. Detta påverkar inte resolutionsmyndighetens översyn av planen för inlösen med beaktande av enhetens möjlighet till resolution och dess befogenhet att lämna rekommendationer till den behöriga myndigheten i enlighet med artikel 47.4 i förordning (EU) 2023/1114.
76. Med tanke på att resolutionsplanen utarbetas av resolutionsmyndigheten och att planen för inlösen utarbetas av utgivaren kommer de två planerna att vara separata dokument.

4.4 Periodiciteten för översyn och uppdatering

77. För att säkerställa att planerna för inlösen alltid är operativa och effektiva bör utgivarna regelbundet se över och uppdatera dem, inbegripet i händelse av väsentliga förändringar som påverkar utgivaren eller dennes affärsmiljö, enligt vad som beskrivs närmare i punkt 79, och lämna in den reviderade planen för inlösen till den behöriga myndigheten för bedömning. Efter en ändring av återhämtningsplanen bör planen för inlösen utan dröjsmål ses över för bedömning av om den fortfarande är förenlig med den nya versionen av återhämtningsplanen.
78. Översynens frekvens bör ta hänsyn till proportionalitetsprincipen såsom den uttrycks i punkt 12 och vägledningen om hur ofta översynen av planen för inlösen ska ske enligt punkterna 13 och 14.
79. Utgivaren bör även se över och uppdatera planen för inlösen utan dröjsmål om väsentliga förändringar inträffar, särskilt när det gäller
- i. utgivarens affärsmodell eller organisationsstruktur,

⁸ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU av den 15 maj 2014 om inrättande av en ram för återhämtningsplaner och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av rådets direktiv 82/891/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU och 2013/36/EU samt Europaparlamentets och rådets förordningar (EU) nr 1093/2010 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 190).

⁹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/23 av den 16 december 2020 om en ram för återhämtningsplaner och resolution av centrala motparter och om ändring av förordningarna (EU) nr 1095/2010, (EU) nr 648/2012, (EU) nr 600/2014, (EU) nr 806/2014 och (EU) 2015/2365 samt direktiven 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2007/36/EG, 2014/59/EU och (EU) 2017/1132 (EUT L 22, 22.1.2021, s. 1).

- ii. tokens karaktär, inklusive rättigheter och skyldigheter som är knutna till token,
- iii. marknadsförhållanden som påverkar utgivaren eller tillgångsreserven eller användningen av token,
- iv. uppkomst av nya sårbarheter, särskilt i förhållande till IKT-risker eller it-angrepp, vilka skulle leda till att planen blir verkningslös,
- v. rättsliga, regleringsmässiga eller tillsynsmässiga aspekter.

4.5 Utlösande faktorer

80. I enlighet med artikel 47.1 i förordning (EU) 2023/1114 utlöses genomförandet av planen för inlösen av den behöriga myndighetens beslut att utgivaren "inte kan eller sannolikt inte kan fullgöra sina skyldigheter".
81. Utöver de situationer med avseende på utgivaren som uttryckligen nämns i artikel 47.1 i förordning (EU) 2023/1114, nämligen i) insolvens, ii) resolution (i tillämpliga fall) eller iii) återkallande av auktorisation, innehåller dessa riktlinjer ytterligare uppgifter för den behöriga myndighetens bedömning av huruvida utgivaren "inte kan eller sannolikt inte kan fullgöra sina skyldigheter" enligt förordning (EU) 2023/1114.
82. När det gäller inledande av krisförebyggande åtgärder eller krishanteringsåtgärder enligt definitionen i artikel 2.1.101 och 2.1.102 i direktiv 2014/59/EU eller en resolutionsåtgärd enligt definitionen i artikel 2.11 i förordning (EU) 2021/23, bör den behöriga myndigheten inte utlösa planen för inlösen utan föregående samråd och samordning med relevanta behöriga tillsyns- eller resolutionsmyndigheter enligt direktiv 2013/36/EU¹⁰, direktiv 2014/59/EU eller förordning (EU) 2021/23, om utgivaren omfattas av dessa direktiv och denna förordning.
83. För att bedöma om utgivaren "inte kan eller sannolikt inte kan fullgöra sina skyldigheter" enligt förordning (EU) 2023/1114 bör den behöriga myndigheten, bland annat, beakta de aspekter som förtecknas i punkt 84 i–iii uteslutande avseende de krav som anges i avdelning III eller avdelning IV, beroende på vad som är tillämpligt, i förordning (EU) 2023/1114 och inom ramen för den behöriga myndighetens tillsyn.
84. De aspekter som den behöriga myndigheten bland annat bör beakta vid bedömningen av huruvida utgivaren "inte kan eller sannolikt inte kan fullgöra sina skyldigheter" enligt förordning (EU) 2023/1114 är följande:
- i. Utgivarens kapitalstatus: överträdelse av kraven i artikel 35.1–35.5 och artikel 45.5 i förordning (EU) 2023/1114.

¹⁰ Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag, om ändring av direktiv 2002/87/EG och om upphävande av direktiv 2006/48/EG och 2006/49/EG (EUT L 176, 27.6.2013, s. 338).

- ii. Utgivarens likviditetssituation enligt tillämpliga krav i förordning (EU) 2023/1114 och/eller likviditetssituationen för tillgångsreserven:
 - Överträdelse av likviditetskraven eller, vid krav på att inneha en tillgångsreserv, av de krav avseende tillgångsreservens storlek och sammansättning som anges i kapitlen 3 och 5 i avdelning III i förordning (EU) 2023/1114, inbegripet eventuella specifikationer i enlighet med artiklarna 36.4, 38.5 och 45.7 b i den förordningen, så snart de relevanta delegerade förordningarna är tillämpliga, på ett sätt som motiverar att den behöriga myndigheten återkallar utgivarens auktorisation.
 - Oförmåga att betala skulder och åtaganden när de förfaller till betalning.
 - En reserv av tillgångar till ett lägre värde än åtagandena.
 - iii. När det gäller utgivare av tillgångsanknutna token som auktoriserats i enlighet med artikel 21 i förordning (EU) 2023/1114, andra krav för fortsatt auktorisation:
 - När det gäller styrningsarrangemang: ackumulering av väsentliga svagheter eller brister inom viktiga områden i styrningsarrangemangen eller de interna kontrollfunktionerna, inbegripet riskhantering och IKT-riskhantering, som ensamma eller tillsammans har en väsentlig negativ tillsynsrelaterad inverkan på utgivaren och/eller dess operativa motståndskraft, eller andra faktorer som den behöriga myndigheten anser vara relevanta.
 - Väsentliga brister som i kombination kan ha en väsentlig negativ tillsynsrelaterad inverkan på utgivaren, såsom betydande försämring av anseendet till följd av bristande transparens i verksamheten och dess utförande eller ofullständigt/felaktigt offentliggörande av information.
85. Vid bedömningen av utgivarens oförmåga eller sannolika oförmåga att uppfylla de tillämpliga kraven inom den närmaste framtiden, enligt vad som även fastställs av faktorerna ovan, bör den behöriga myndigheten även grunda sitt beslut på faktorer som bland annat omfattar följande:
- i. Betydande negativ utveckling i den makroekonomiska miljön som sannolikt hotar utgivarens situation när det gäller kapitalbas, likviditetskrav och/eller tillgångar som ligger till grund för tokeninnehavares rätt till inlösen, inbegripet relevant ränteutveckling, frysning av marknaden eller ekonomisk tillväxt. En sådan utveckling skulle ha en betydande negativ inverkan på utgivarens affärsmodell, lönsamhetsutsikter, likviditetssituation, bärkraft och tillgångsreserv.
 - ii. Betydande försämring av en utgivarens marknadsuppfattning, till exempel på grund av hinder för omedelbar tillgång till de tillgångar som ligger till grund för tokeninnehavares rätt till inlösen, såsom försämrade solvensprofil för det kreditinstitut som innehar utgivarens insatta medel eller som tillhandahåller förvaringstjänster, eller negativ volatilitet hos de

- högljvida finansiella instrumenten i tillgångsreserven eller de högkvalitativa likvida tillgångar som ingår i kravet på likviditetstäckningskvot.
- iii. Betydande försämring av marknadsförhållandena, vilket sannolikt leder till att tokeninnehavarna gör massuttag med avseende på tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, bland annat på grund av omfattande och/eller ihållande negativa skillnader mellan tokens marknadsvärde och marknadsvärdet för de tillgångar som det hänvisas till, idiosynkratisk chock för specifika tillgångar som tillgångsanknutna token eller e-pengatoken avser, ökande och hög instabilitet på kryptomarknaden, sammanlänkning mellan det finansiella systemet och kryptoverksamheten hos utgivare, vilket kan fungera som en spridningskanal för krisen (idiosynkratisk eller marknadsomfattande), eller förlorat förtroende hos tokeninnehavare.
86. De faktorer som förtecknas i dessa riktlinjer, i punkterna 84 och 85, bör analyseras noggrant och på ett heltäckande sätt samt motiveras. Fastställandet av att en utgivare inte kan eller sannolikt inte kan fullgöra sina skyldigheter bör även fortsättningsvis vara föremål för en expertbedömning och bör inte automatiskt härledas från någon av de faktorer som beskrivs här. Detta gäller särskilt tolkningen av de faktorer som kan påverkas av sådant som inte har ett direkt samband med utgivarens situation.
87. Vid fastställandet av utgivarens oförmåga eller sannolika oförmåga att inom en snar framtid fullgöra sina skyldigheter enligt förordning (EU) 2023/1114, bör den behöriga myndigheten bland annat basera sitt beslut på bedömningen av de faktorer som beskrivs i detta avsnitt och, i förekommande fall, med beaktande av underlåtenheten att på förhand aktivera planerade återhämtningsalternativ i den återhämtningsplan som utarbetas av utgivaren i enlighet med artikel 46 i förordning (EU) 2023/1114, eller brister avseende återhämtningsalternativen när det gäller att råda bot på krissituationen. Att återhämtningsplanen aktiveras på förhand bör dock inte vara ett nödvändigt villkor för aktivering av planen för inlösen.
88. I de flesta fall förväntas flera av de faktorer, snarare än bara en, som anges i detta avsnitt ligga till grund för den behöriga myndighetens bedömning att en utgivare inte kan eller sannolikt inte kan fullgöra sina skyldigheter. Det kan dock finnas situationer där uppfyllandet av endast ett villkor, beroende på allvarlighetsgrad och tillsynseffekt, skulle vara tillräckligt för att stödja den behöriga myndighetens beslut att inleda genomförandet av planen för inlösen.

