



**KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2024/1506,**

**annettu 22 päivänä helmikuuta 2024,**

**Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2023/1114 täydentämisestä vahvistamalla tietyt kriteerit omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien merkittäviksi luokittelemista varten**

**(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)**

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon kryptovarojen markkinoista sekä asetusten (EU) N:o 1093/2010 ja (EU) N:o 1095/2010 ja direktiivien 2013/36/EU ja (EU) 2019/1937 muuttamisesta 31 päivänä toukokuuta 2023 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2023/1114 <sup>(1)</sup> ja erityisesti sen 43 artiklan 11 kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Asetuksen (EU) 2023/1114 56 artiklan 1 kohdan mukaan kyseisen asetuksen 43 artiklan 1 kohdassa säädettyjä kriteerejä omaisuusreferenssitokenien luokittelemiseksi merkittäviksi omaisuusreferenssitokeneiksi sovelletaan myös sähkörahatokenien luokittelemiseen merkittäviksi sähkörahatokeneiksi. Sen vuoksi on tarpeen täsmentää edelleen asetuksen (EU) 2023/1114 43 artiklan 1 kohdan e ja f alakohdassa tarkoitettuja kriteerejä myös sähkörahatokenien osalta.
- (2) Jotta Euroopan pankkiviranomainen (EPV) voi määrittää, onko omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan toiminta merkittävää kansainvälisessä mittakaavassa unionin ulkopuolella ja onko omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien tai niiden liikkeeseenlaskijoiden katsottava olevan kytkettyneitä rahoitusjärjestelmään, on tarpeen erottaa toisistaan keskeiset indikaattorit ja lisäindikaattorit. Keskeisten indikaattoreiden olisi katettava merkittävien omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien tärkeimmät osatekijät. Lisäindikaattoreita olisi tarkasteltava, jos EPV ei voi keskeisten indikaattoreiden arvioinnin perusteella lopullisesti määrittää, että asetuksen (EU) 2023/1114 43 artiklan 1 kohdan e ja f alakohdassa tarkoitettut kriteerit täyttyvät. Merkittävyyden arvioinnin tuloksen olisi perustuttava molempien indikaattoryyppien kokonaisvaltaiseen arviointiin.
- (3) Kun EPV arvioi asetuksen (EU) 2023/1114 43 artiklan 1 kohdan e alakohdassa tarkoitettua kriteeriä, joka koskee liikkeeseenlaskijan toiminnan merkittävyyttä kansainvälisessä mittakaavassa unionin ulkopuolella, mukaan lukien omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin käyttö maksuihin ja rahalahetyksiin, sen olisi käytettävä keskeisiä indikaattoreita, jotka liittyvät unionin ja kolmansien maiden väliseen rajatylittävään toimintaan, tarkasteltavana olevan tokenin kokoon ja liikkeeseenlaskijan maailmanlaajuisen toimintaan.
- (4) Rajatylittävät liiketoimet, erityisesti ne, jotka liittyvät vaihdantavälineenä käyttöön, ovat liiketoimia, joilla on kansainvälinen ulottuvuus ja jotka todennäköisimmin aiheuttavat riskejä unionin rahoitusvakaudelle, rahapolitiikan välittymiselle ja rahapoliittiselle suvereniteetille. Nämä liiketoimet kuvaavat myös omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan toimintaa kansainvälisessä mittakaavassa unionin ulkopuolella sen osalta, miten kyseisiä tokeneita käytetään maksuihin ja rahalahetyksiin. Sen vuoksi EPV:n olisi tarkasteltava indikaattoreita, jotka kuvaavat omaisuusreferenssitokenilla tai sähkörahatokenilla unioniin tai unionista tehtyjen rajatylittävien liiketoimien arvoon perustuvan markkinaosuuden merkittävyyttä sekä tokenien käyttöön vaihdantavälineenä liittyvien vastaavien liiketoimien arvioidun arvoon perustuvan markkinaosuuden merkittävyyttä. Omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin rajatylittävien liiketoimien arvoon perustuvan markkinaosuuden merkittävyyttä koskeva indikaattori olisi jaettava edelleen kahteen erilliseen alaindikaattoriin, joista toinen liittyy unioniin suuntautuviin liiketoimiin ja toinen unionista suuntautuviin liiketoimiin, koska kumpikin liiketoimintatyyppi voi vaikuttaa eri tavalla rahoitusvakauteen ja rahapoliittiseen suvereniteettiin.

<sup>(1)</sup> EUVL L 150, 9.6.2023, s. 40, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>.

- (5) Jotta voidaan ottaa huomioon liikkeeseenlaskijan kansainvälisen mittakaavan toiminnan merkittävyyden rajatylittävä ulottuvuus, EPV:n olisi myös tarkasteltava keskeisiä indikaattoreita, jotka kuvaavat omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin maailmanlaajuista markkina-arvoa ja kaikkien liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien maailmanlaajuista markkina-arvoa. Tokenin kansainvälisen markkina-arvon olisi katsottava kattavan unionin ulkopuolella liikkeeseen lasketun saman tokenin, jotta kyseinen markkina-arvo voidaan erottaa asetuksen (EU) 2023/1114 43 artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitetusta markkina-arvosta.
- (6) Asetuksen (EU) 2023/1114 43 artiklan 1 kohdan f alakohdassa tarkoitetun omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien tai niiden liikkeeseenlaskijoiden rahoitusjärjestelmään kytkeytymisen merkittävyyttä koskevan kriteerin arviointia varten indikaattoreissa olisi otettava huomioon tokenien ja niiden liikkeeseenlaskijoiden suorat ja välilliset kytkökset rahoitusjärjestelmään. Sekä suora että välillinen kytkeytyneisyys voi johtaa leviämisaikutuksiin molempiin suuntiin eli omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoista perinteiseen rahoitusjärjestelmään ja päinvastoin. Tätä varten on tarpeen vahvistaa keskeiset indikaattorit, jotka kuvaavat reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuuden merkittävyyttä, siltä osin kuin tämä osuus koostuu finanssilaitosten liikkeeseen laskemista rahoitusvälineistä, ja liikkeeseenlaskijan hallussa olevan omaisuuden osuuden merkittävyyttä suhteessa tiettyjen rahoitusvälineiden kokonaistarjontaan. Lisäksi olisi vahvistettava seuraavat lisäindikaattorit: omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan omistusrakenne, liikkeeseenlaskijan reservin omaisuuserien säilyttämisen keskittyminen ja liikkeeseenlaskijan reservin omaisuuserien ja muiden omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden reservin omaisuuserien salkkujen päällekkäisyys.
- (7) Kun arvioidaan liikkeeseenlaskijan kytkeytymistä rahoitusjärjestelmään, on olennaista arvioida sen reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuuden merkittävyyttä, siltä osin kuin tämä osuus koostuu finanssilaitosten liikkeeseen laskemista rahoitusvälineistä. Tällä keskeisellä indikaattorilla olisi mitattava suoria kytköksiä rahoitusalaan liikkeeseenlaskijan omaisuusreservin kautta. Vaikeudet finanssilaitoksissa, joiden rahoitusvälineitä sisältyy reservin omaisuuseriin, voivat vaikuttaa sen reserviomaisuuden arvoon, joka on tokenin haltijoiden liikkeeseenlaskijaan kohdistuvien saatavien vakuutena. Kun EPV arvioi tätä indikaattoria, sen olisi otettava huomioon alaindikaattorit, jotka kuvaavat reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuutta, omaisuusreferenssitokenien reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuutta, joka koostuu johdannaisista, tai sähkörahatokenien reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuutta, joka koostuu katetuista joukkolainoista. Reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuus, joka koostuu johdannaisista, ja katettujen joukkolainojen osuus ovat välttämättömiä alaindikaattoreina, koska johdannaisten vastapuolet voivat olla luottolaitoksia ja näin ollen vakuuksien muutospyynnöllä voisi olla merkittäviä vaikutuksia rahoitusjärjestelmään. Toisaalta jos liikkeeseenlaskija pakkomyy katettuja joukkolainoja, se voisi vaikuttaa kielteisesti luottolaitosten likviditeettiin.
- (8) Indikaattoreissa, jotka kuvaavat omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijan omaisuuserien osuuden merkittävyyttä suhteessa tiettyjen rahoitusvälineiden kokonaistarjontaan, mukaan lukien siirtokelpoisten arvopapereiden ja valtion joukkolainojen yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavan yrityksen osuudet, olisi otettava huomioon yhtäältä omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden ja toisaalta rahoitusjärjestelmän välilliset kytkökset. Välilliset kytkökset voivat vaikuttaa perinteiseen rahoitusjärjestelmään erityisesti silloin, kun omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan on taloudellisten vaikeuksien vuoksi pakko myydä omaisuuttaan. Tällainen myynti voisi alentaa kyseisen omaisuuden arvoa ja vaikuttaa välillisesti finanssilaitoksiin alentamalla niiden hallussa olevan omaisuuden arvoa.
- (9) Omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijat voivat kytkeytyä rahoitusjärjestelmään myös omistusrakenteensa kautta. Tätä kuvaavan lisäindikaattorin olisi annettava kattava kuva mahdollisista vaikutuksista, joita rahoitusvaikeuksilla voisi olla rahoitusjärjestelmään, ei pelkästään rahoitusvakauteen liittyvän riskin osalta, vaan myös maineeseen liittyvien riskien osalta. Omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan taloudellisilla vaikeuksilla tai siihen liittyvillä kriittisillä tapahtumilla voi omistusrakenteen kautta olla merkittävä vaikutus muuta rahoitustoimintaa harjoittaviin laitoksiin. Kun EPV arvioi tätä indikaattoria, sen olisi tarkasteltava erityisesti sitä, onko liikkeeseenlaskijalla hajautunut vai keskittynyt omistajuus, ovatko määräosuuden omistavat luonnolliset henkilöt tai oikeushenkilöt finanssilaitoksia, ja miten monimutkainen omistusrakenne on.

- (10) Omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan kytkeytyminen rahoitusjärjestelmään voi syntyä myös, jos reservin omaisuuserät keskitetään pieneen määrään finanssilaitoksia. Mitä enemmän liikkeeseenlaskijan reservin omaisuuserät on hajautettu, sitä pienemmät ovat liikkeeseenlaskijan mahdolliset leviämisaikutukset ja rahoitusvakauteen kohdistuvat riskit. Näin ollen reservin omaisuuserien kohdentaminen pieneen määrään finanssilaitoksia tai erittäin keskittyneessä määrin on merkki suuremmasta kytkeytymisestä rahoitusjärjestelmään. Koska talletusten keskittymisestä luottolaitoksiin mahdollisesti aiheutuville kytköksillä on erityistä merkitystä, on aiheellista asettaa liikkeeseenlaskijan reservin omaisuuserien keskittymistä finanssilaitoksiin kuvaavaan lisäindikaattoriin kaksi alaindikaattoria. Yhden alaindikaattorin olisi katettava reservin omaisuuserien keskittyminen finanssilaitoksiin, ja toisen alaindikaattorin olisi katettava ainoastaan luottolaitoksiin tehdyt talletukset.
- (11) On tarpeen ottaa huomioon leviämismekanismit, joita voi aiheutua tapauksissa, joissa eri omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoilla on hallussaan samankaltaista omaisuutta. Tällainen tilanne voisi johtaa siihen, että rahoitusvaikeuksilla ja niistä johtuvalla yhden liikkeeseenlaskijan omaisuuden myynnillä voisi olla kielteisiä vaikutuksia muihin liikkeeseenlaskijoihin. Sen vuoksi olisi vahvistettava lisäindikaattori, joka kuvaa liikkeeseenlaskijan reservin omaisuuserien ja muiden liikkeeseenlaskijoiden reservin omaisuuserien salkkujen päällekkäisyyttä.

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

#### 1 artikla

#### Määritelmät

Tässä asetuksessa tarkoitetaan:

- 1) 'finanssilaitoksella' mitä tahansa seuraavista:
  - a) luottolaitos;
  - b) sijoituspalveluyritys;
  - c) sähköisen rahan liikkeeseenlaskijalaitos
  - d) maksulaitos;
  - e) yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö;
  - f) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja;
  - g) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY<sup>(2)</sup> 13 artiklan 1 alakohdassa määritelty vakuutusyritys;
  - h) direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 4 alakohdassa määritelty jälleenvakuutusyritys;
  - i) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2016/2341<sup>(3)</sup> 6 artiklan 1 alakohdassa määritelty ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoava laitos;
- 2) 'tarkasteltavalla jaksolla' asetuksen (EU) 2023/1114 43 artiklan 2 kohdan a alakohdassa tarkoitettua ajanjaksoa tai kyseisen asetuksen 43 artiklan 2 kohdan b alakohdassa tarkoitettua ajanjaksoa.

#### 2 artikla

#### Indikaattorit, joilla arvioidaan merkittävyyttä kansainvälisessä mittakaavassa

1. Kun EPV arvioi täyttykö asetuksen (EU) 2023/1114 43 artiklan 1 kohdan e alakohdassa säädetty kriteeri, se arvioi kaikkia seuraavia keskeisiä indikaattoreita:

<sup>(2)</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/138/EY, annettu 25 päivänä marraskuuta 2009, vakuutus- ja jälleenvakuutus-toiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (Solvenssi II) (EUVL L 335, 17.12.2009, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>).

<sup>(3)</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2016/2341, annettu 14 päivänä joulukuuta 2016, ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten toiminnasta ja valvonnasta (EUVL L 354, 23.12.2016, s. 37, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2016/2341/oj>).

- a) omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien unioniin ja unionista suuntautuvien rajatylittävien liiketoimien arvoon perustuvan markkinaosuuden merkittävyys;
- b) omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien unioniin ja unionista suuntautuvien rajatylittävien liiketoimien, jotka liittyvät kyseisten tokenien käyttöön vaihdantavälineenä, arvoon perustuvan arvioidun markkinaosuuden merkittävyys;
- c) omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin markkina-arvon aste kansainvälisessä mittakaavassa tarkasteltavan jakson viimeisenä kalenteripäivänä;
- d) asianomaisen liikkeeseenlaskijan tai asianomaisten liikkeeseenlaskijoiden kaikkien omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien markkina-arvon aste kansainvälisessä mittakaavassa tarkasteltavan jakson viimeisenä kalenteripäivänä.

2. Edellä olevan 1 kohdan a alakohdan soveltamiseksi EPV:n on otettava huomioon kaikki seuraavat alaindikaattorit:

- a) omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien unioniin suuntautuvien rajatylittävien liiketoimien arvoon perustuva markkinaosuus;
- b) omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien unionista suuntautuvien rajatylittävien liiketoimien arvoon perustuva markkinaosuus;

EPV laskee ensimmäisen alakohdan a alakohdassa tarkoitetun alaindikaattorin seuraavan kaavan mukaisesti:

yhteisarvo tarkastelujakson aikana tietyllä omaisuusreferenssitokenilla tai sähkörahatokenilla suoritetuista liiketoimista, joissa maksaja sijaitsee unionin ulkopuolella ja maksunsaaja unionissa

yhteisarvo tarkastelujakson aikana kaikilla omaisuusreferenssitokeneilla ja sähkörahatokeneilla suoritetuista liiketoimista, joissa maksaja sijaitsee unionin ulkopuolella ja maksunsaaja unionissa

EPV laskee ensimmäisen alakohdan b alakohdassa tarkoitetun alaindikaattorin seuraavan kaavan mukaisesti:

yhteisarvo tarkastelujakson aikana tietyllä omaisuusreferenssitokenilla tai sähkörahatokenilla suoritetuista liiketoimista, joissa maksaja sijaitsee unionissa ja maksunsaaja unionin ulkopuolella

yhteisarvo tarkastelujakson aikana kaikilla omaisuusreferenssitokeneilla tai sähkörahatokeneilla suoritetuista liiketoimista, joissa maksaja sijaitsee unionissa ja maksunsaaja unionin ulkopuolella

3. EPV laskee 1 kohdan b alakohdassa tarkoitetun arvioidun markkinaosuuden seuraavan kaavan mukaisesti:

arvioitu yhteisarvo tarkastelujakson aikana tietyllä omaisuusreferenssitokenilla tai sähkörahatokenilla unioniin ja unionista suuntautuneista rajatylittävistä liiketoimista, jotka liittyvät tokenien käyttöön vaihdantavälineenä

arvioitu yhteisarvo tarkastelujakson aikana kaikilla omaisuusreferenssitokeneilla tai sähkörahatokeneilla unioniin ja unionista suuntautuneista rajatylittävistä liiketoimista, jotka liittyvät tokenien käyttöön vaihdantavälineenä

## 3 artikla

**Indikaattorit, joilla arvioidaan kytkeytymistä rahoitusjärjestelmään**

1. Kun EPV arvioi täyttykö asetuksen (EU) 2023/1114 43 artiklan 1 kohdan f alakohdassa säädetty kriteeri, se arvioi kaikkia seuraavia keskeisiä indikaattoreita:

- a) omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuuden merkittävyys, siltä osin kuin tämä osuus koostuu finanssilaitosten liikkeeseen laskemista rahoitusvälineistä;
- b) liikkeeseenlaskijan hallussa olevan omaisuuden osuuden merkittävyys suhteessa tiettyjen rahoitusvälineiden kokonaistarjontaan.

2. Sovellettaessa 1 kohdan a alakohtaa EPV:n on otettava huomioon kaikki seuraavat alaindikaattorit:

- a) osaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuus, joka koostuu finanssilaitosten liikkeeseen laskemista rahoitusvälineistä;
- b) omaisuusreferenssitokenien osalta omaisuusreferenssitokenin reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuus, joka koostuu johdannaista; tai
- c) sähkörahatokenien osalta sähkörahatokenin reservin muiksi kuin talletuksiksi katsottavien omaisuuserien osuus, joka koostuu katetuista joukkolainoista;

EPV laskee ensimmäisen alakohdan a alakohdassa tarkoitetun alaindikaattorin tarkasteltavan jakson viimeiseltä kalenteripäivältä seuraavan kaavan mukaisesti:

$$\frac{\text{omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin omaisuusreserviin kuuluvien, finanssilaitosten liikkeeseen laskemien rahoitusvälineiden kokonaisarvo}}{\text{(omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin omaisuusreservin kokonaisarvo)} - \text{(omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin omaisuusreserviin sisältyvien talletusten kokonaisarvo)}}$$

EPV laskee ensimmäisen alakohdan b alakohdassa tarkoitetun alaindikaattorin tarkasteltavan jakson viimeiseltä kalenteripäivältä seuraavan kaavan mukaisesti:

$$\frac{\text{omaisuusreferenssitokenin omaisuusreserviin sisältyvien johdannaisten kokonaisarvo}}{\text{(omaisuusreferenssitokenin omaisuusreservin kokonaisarvo)} - \text{(omaisuusreferenssitokenin omaisuusreserviin sisältyvien talletusten kokonaisarvo)}}$$

EPV laskee ensimmäisen alakohdan c alakohdassa tarkoitetun alaindikaattorin tarkasteltavan jakson viimeiseltä kalenteripäivältä seuraavan kaavan mukaisesti:

$$\frac{\text{sähkörahatokenin omaisuusreserviin sisältyvien, finanssilaitosten liikkeeseen laskemien katettujen joukkolainojen kokonaisarvo}}{\text{(sähkörahatokenin omaisuusreservin kokonaisarvo)} - \text{(sähkörahatokenin omaisuusreserviin sisältyvien talletusten kokonaisarvo)}}$$

3. EPV laskee 1 kohdan b alakohdassa tarkoitetun liikkeeseenlaskijan hallussa olevan omaisuuden osuuden tarkasteltavan jakson viimeiseltä kalenteripäivältä seuraavan kaavan mukaisesti:

$$\frac{\text{omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan hallussa olevan omaisuuden kokonaisarvo, siltä osin kuin omaisuuden tyyppi on rahoitusväline}}{\text{kyseisentyypin rahoitusvälineen kokonaistarjonta}}$$

4. Jos 1 kohdassa tarkoitettu keskeisten indikaattoreiden arviointi ei johda asetuksen (EU) 2023/1114 43 artiklan 1 kohdan f alakohdassa säädetyn kytkeytymistä koskevan kriteerin osalta lopulliseen päätelmään, EPV arvioi kaikkia seuraavia lisäindikaattoreita:

- a) omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan omistusrakenne;
- b) omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan reservin omaisuuserien keskittyminen finanssilaitoksiin;
- c) omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan reservin omaisuuserien salkun ja muiden omaisuusreferenssitokenien ja sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijoiden reservin omaisuuserien päällekkäisyys.

5. Sovellettaessa 4 kohdan a alakohtaa EPV:n on otettava huomioon kaikki seuraavat seikat:

- a) se, onko liikkeeseenlaskijalla hajautunut vai keskittynyt omistusrakenne;
- b) se, onko määräosuuden omistava luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö finanssilaitos;
- c) omistusrakenteen monimutkaisuus.

6. Sovellettaessa 4 kohdan b alakohtaa EPV:n on otettava huomioon kaikki seuraavat alaindikaattorit:

- a) omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan reservin omaisuuserien keskittyminen finanssilaitoksiin;
- b) omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin liikkeeseenlaskijan talletusten keskittyminen luottolaitoksiin;

EPV laskee ensimmäisen alakohdan a alakohdassa tarkoitetun alaindikaattorin tarkasteltavan jakson viimeiseltä kalenteripäivältä seuraavan kaavan mukaisesti:

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

jossa  $s_n$  = finanssilaitoksessa  $n$  olevan reservin omaisuuserien osuus (kokonaislukuna ilmaistuna).

EPV laskee ensimmäisen alakohdan b alakohdassa tarkoitetun alaindikaattorin tarkasteltavan jakson viimeiseltä kalenteripäivältä seuraavan kaavan mukaisesti:

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

jossa  $c_n$  = rahoituslaitoksissa  $n$  olevien talletusten osuus (kokonaislukuna ilmaistuna).

7. EPV laskee 4 kohdan c alakohdassa tarkoitetun lisäindikaattorin tarkasteltavan jakson viimeiseltä kalenteripäivältä seuraavan kaavan mukaisesti:

$$\frac{\text{omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin reservin sellaisten omaisuuserien kokonaisarvo, joita sisältyy myös muun omaisuusreferenssitokenien tai sähkörahatokenien liikkeeseenlaskijan omaisuusreserviin}}{\text{(omaisuusreferenssitokenin tai sähkörahatokenin reservin omaisuuserien kokonaisarvo}}$$

*4 artikla***Voimaantulo**

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenkymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 22 päivänä helmikuuta 2024.

*Komission puolesta*  
*Puheenjohtaja*  
Ursula VON DER LEYEN