

C/2025/6342

21.11.2025

ΣΥΣΤΑΣΗ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΣΤΗΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

της 25ης Σεπτεμβρίου 2025

σχετικά με συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών

(ΕΕΣΚ/2025/9)

(C/2025/6342)

ΤΟ ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΣΤΗΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τη συμφωνία για τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο ⁽¹⁾, και ιδίως το παράρτημα IX,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1092/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη μακροπροληπτική επίβλεψη του χρηματοοικονομικού — ού συστήματος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τη σύσταση Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου ⁽²⁾, και ιδίως το άρθρο 3 παράγραφος 2 στοιχείο δ) και τα άρθρα 16 έως 18,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 31ης Μαΐου 2023, MiCAR και για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1093/2010 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 και των οδηγιών 2013/36/ΕΕ και (ΕΕ) 2019/1937 ⁽³⁾,

Έχοντας υπόψη την απόφαση ΕΕΣΚ/2011/1 του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου, της 20ής Ιανουαρίου 2011, για τη θέσπιση του εσωτερικού κανονισμού του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου ⁽⁴⁾, και ιδίως τα άρθρα 18 και 19,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Τα κρυπτοστοιχεία αντιπροσωπεύουν ένα γοργά αναπτυσσόμενο τμήμα του χρηματοοικονομικού τομέα που διασυνδέεται όλο και περισσότερο με παραδοσιακά περιουσιακά στοιχεία, δημιουργώντας έναν διαυλο μετάδοσης που χρήζει παρακολούθησης από άποψη προστασίας της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας. Το τμήμα αυτό χαρακτηρίζεται από κερδοσκοπικές συμπεριφορές, περιορισμένη διαφάνεια, ακραία μεταβλητότητα τιμών και συχνή εμφάνιση παράνομων πρακτικών. Τα σταθερά κρυπτονομίσματα, τα οποία αποτελούν υποσύνολο κρυπτοστοιχείων σχεδιασμένο για να διασφαλίζει σταθερότητα της αξίας σε σχέση με συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία αναφοράς ή καλάθι περιουσιακών στοιχείων, έχουν και αυτά εξαπλωθεί, εξυπηρετώντας κυρίως την είσοδο/έξοδο στις/από τις αγορές κρυπτοστοιχείων. Τα σταθερά κρυπτονομίσματα συνήθως καλύπτονται από αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων, όπως μετρητά ή άκρως ρευστοποιήσιμα χρηματοπιστωτικά μέσα που βρίσκονται στην κατοχή του εκδότη, συμπεριλαμβανομένων των καταθέσεων σε πιστωτικά ιδρύματα. Ωστόσο, η σύνθεση του αποθεματικού αυτού και ο βαθμός κινδύνου που ενέχει διαφέρουν μεταξύ εκδοτών και χωρών. Το αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων έχει κρίσιμη σημασία, καθώς τα περιουσιακά του στοιχεία πρέπει να ρευστοποιούνται γρήγορα από τους εκδότες όποτε παρίσταται ανάγκη ικανοποίησης αιτημάτων των κατόχων μαρκών για εξαργύρωση. Συνεπώς, το εν λόγω αποθεματικό συμβάλλει στη διατήρηση της εμπιστοσύνης στην αξία του σταθερού κρυπτονομίσματος. Πάντως, ο χαρακτήρας των σταθερών κρυπτονομισμάτων ως προϊόντων ιδιωτικής έκδοσης, σε συνδυασμό με τους προβληματισμούς ως προς την ποιότητα και τη διαφάνεια του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων που τα καλύπτει, εγείρει θεμελιώδη ζητήματα για το χρηματοπιστωτικό σύστημα.
- (2) Οι ευπάθειες των σταθερών κρυπτονομισμάτων, οι οποίες κυμαίνονται από την εν δυνάμει ανεπάρκεια του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων για την κάλυψή τους έως την απώλεια της εμπιστοσύνης της αγοράς, μπορούν να υποσκάψουν τον υποτιτλισμένο ρόλο τους ως σταθερού μέσου ανταλλαγής και αποθήκευσης αξίας, μεταδίδοντας ενδεχομένως τους κραδασμούς στο ευρύτερο χρηματοπιστωτικό σύστημα και εξαπλώνοντας τον συστημικό κίνδυνο. Αυτό κατέστη εμφανές με την κατάρρευση της Silicon Valley Bank (SVB) στις 11 Μαρτίου 2023 και την επακόλουθη σημαντική αποσύνδεση του USDC (σταθερού κρυπτονομίσματος με εκδότη την Circle), οπότε και αναδείχθηκαν οι ευπάθειες που προκάλεσε η διασύνδεση χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων μεταξύ τους. Η περίπτωση αυτή υπογραμμίζει την ανάγκη για υγιείς κανόνες, αυστηρή εποπτεία και κατάλληλους μηχανισμούς επιβολής.
- (3) Σε επίπεδο Ένωσης εκδόθηκε ο κανονισμός (ΕΕ) 2023/1114 (εφεξής ο «κανονισμός MiCAR») με σκοπό τη θέσπιση πλαισίου ενιαίων απαιτήσεων για τη δημόσια προσφορά κρυπτοστοιχείων και την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση, συμπεριλαμβανομένων των μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και των μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος, και τη δημιουργία ενός ειδικού και εναρμονισμένου πλαισίου λειτουργίας των αγορών κρυπτοστοιχείων στην Ένωση. Το ενωσιακό αυτό πλαίσιο θεωρήθηκε αναγκαίο για την ενίσχυση της ασφάλειας δικαίου γύρω από τα κρυπτοστοιχεία και για την προώθηση της καινοτομίας με τρόπο που θα διασφαλίζει ταυτόχρονα την προστασία των επενδυτών και τη διαφύλαξη της ακεραιότητας της αγοράς, την προώθηση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και την ομαλή λειτουργία των συστημάτων πληρωμών, την αντιμετώπιση των κινδύνων που οι αγορές κρυπτοστοιχείων θα μπορούσαν να εγείρουν για τη νομισματική πολιτική και την προστασία της νομισματικής κυριαρχίας στην Ένωση.

⁽¹⁾ ΕΕ L 1 της 3.1.1994, σ. 3, ELI: http://data.europa.eu/eli/agree_internation/1994/1/oj.

⁽²⁾ ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1092/oj>.

⁽³⁾ ΕΕ L 150 της 9.6.2023, σ. 40, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>.

⁽⁴⁾ ΕΕ C 58 της 24.2.2011, σ. 4.

- (4) Τα τελευταία χρόνια έχει εξαπλωθεί η χρήση ενός νέου τύπου συστήματος χαρακτηριζόμενου από τη συνεργασία μεταξύ εκδοτών σταθερών κρυπτονομισμάτων, εγκατεστημένων εντός και εκτός Ένωσης, για την από κοινού έκδοση μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος, οι οποίες συνιστούν μια μορφή σταθερού κρυπτονομίσματος οριζόμενου στον κανονισμό MiCAR. Οι μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος που εκδίδονται από τις δύο οντότητες έχουν κοινά τεχνικά χαρακτηριστικά και προβάλλονται από τους εκδότες ως εναλλάξιμες. Κατά το σύστημα αυτό (εφεξής το «σύστημα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών» ή το «σύστημα») κάθε εκδότης λειτουργεί βάσει διαφορετικού νομικού πλαισίου, το δε αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων που καλύπτει τις μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος κατανέμεται αντιστοίχα σε διαφορετικές χώρες.
- (5) Ενώ ο κανονισμός MiCAR ρυθμίζει τα εναλλάξιμα κρυπτοστοιχεία που εκδίδουν πλείονες εκδότες εντός της Ένωσης, δεν εξετάζει ρητά τη δυνατότητα λειτουργίας συστημάτων με παράλληλη συμμετοχή εκδοτών τόσο από την Ένωση όσο και από τρίτες χώρες (εκτός Ένωσης). Με άλλα λόγια, δεν επιτρέπει ρητά τη λειτουργία συστημάτων κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών. Πιθανώς αυτό αντικατοπτρίζει την πρόθεση των νομοθετών να περιορίσουν τα εν λόγω συστήματα μόνο σε εκδότες εγκατεστημένους στην Ένωση, και μάλιστα υπό συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Περαιτέρω νομική ανάλυση του θέματος περιλαμβάνεται σε ανεπίσημο έγγραφο της ΕΚΤ σχετικά με την έκδοση σταθερών κρυπτονομισμάτων με τη συμμετοχή εκδοτών από την ΕΕ και τρίτες χώρες^(*). Το γεγονός ότι τα συγκεκριμένα συστήματα δεν απαγορεύονται ρητά από τον κανονισμό MiCAR οδηγεί σε αποκλίνουσες προσεγγίσεις: κάποιες εθνικές αρμόδιες αρχές (ΕΑΑ) θεωρούν ότι τα συστήματα με συμμετοχή και τρίτων χωρών επιτρέπονται βάσει του κανονισμού αυτού, κάποιες δε άλλες θεωρούν ότι δεν επιτρέπονται. Η απόκλιση προσεγγίσεων εν προκειμένω προσκρούει στον στόχο του κανονισμού για θέσπιση ενιαίων απαιτήσεων. Πράγματι, η κατάσταση αυτή θέτει υπό αμφισβήτηση την ίδια τη φύση της ενιαίας αγοράς στο πλαίσιο της οποίας η αδειοδότηση εκδότη από ΕΑΑ του παρέχει πρόσβαση σε οποιαδήποτε αγορά εντός της Ένωσης μέσω του «μηχανισμού διαβατηρίου». Αυτό σημαίνει ότι συστήματα που απορρίπτονται σε ορισμένο κράτος μέλος, ως συστήματα που εν δυνάμει εγείρουν κίνδυνο, ενδέχεται να εγκρίνονται σε άλλο κράτος μέλος και να εξακολουθούν να λειτουργούν στα υπόλοιπα κράτη μέλη βάσει της αρχής της ελεύθερης κυκλοφορίας των υπηρεσιών. Ως εκ τούτου, η τρέχουσα κατάσταση χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό ανασφάλειας δικαίου που θα μπορούσε να εξαλειφθεί με την παροχή σαφούς λύσης ως προς την ερμηνεία του νομικού κειμένου.
- (6) Η λειτουργία συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών βασίζεται στην παραδοχή ότι τα ρυθμιστικά πλαίσια των συμμετεχουσών χωρών είναι ισοδύναμα. Πάντως, ο κανονισμός MiCAR δεν περιλαμβάνει διατάξεις για τη διενέργεια τέτοιας αξιολόγησης της ισοδυναμίας. Αντ' αυτού, το άρθρο 140 παράγραφος 2 στοιχείο κβ) του κανονισμού απαιτεί από την Επιτροπή, σε διαβούλευση με την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (ΕΑΤ) και την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ), να υποβάλει στους νομοθέτες της Ένωσης έως τον Ιούνιο του 2027 έκθεση στην οποία θα εκτιμάται η αναγκαιότητα της θέσπισης καθεστώτος ισοδυναμίας. Δεδομένου του χρονοδιαγράμματος, θεωρείται όλο και λιγότερο συνετή η αναβολή της εξέτασης του ζητήματος για όσο διάστημα εκκρεμεί η διενέργεια της εκτίμησης αυτής.
- (7) Τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών, λόγω της ιδιαίτερης δομής τους που περιλαμβάνει αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων σε διαφορετικές χώρες και εκδότες που διέπονται από διαφορετικά νομικά καθεστώτα, ενισχύουν τους κινδύνους για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και ενέχουν σημαντικές ευπάθειες: οι αρχές της Ένωσης δεν είναι σε θέση να αξιολογούν κατάλληλα τη διαχείριση κινδύνων ή την επάρκεια του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων των εκδοτών εκτός Ένωσης, οι δε μηχανισμοί επανεξισορρόπησης για τις διασυνοριακές μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων αποθεματικού είναι ιδιαίτερα τρωτοί όσο επικρατούν ακραίες συνθήκες, ιδίως σε περίπτωση που τα περιουσιακά αυτά στοιχεία δεν είναι ρευστοποιήσιμα ή η μεταβίβασή τους περιορίζεται από τις αρχές τρίτων χωρών. Η πιθανή έλλειψη ρυθμιστικής ευθυγράμμισης μεταξύ Ένωσης και τρίτων χωρών υπονομεύει την επιβολή μέτρων, όπως τα ανώτατα όρια έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων σε ξένο νόμισμα βάσει του κανονισμού MiCAR, ενδεχομένως επηρεάζοντας την ομαλή λειτουργία των συστημάτων πληρωμών και αυξάνοντας την εξάρτηση από νομίσματα εκτός Ένωσης. Επίσης, δημιουργεί ευκαιρίες για ρυθμιστικό αρμπιτράζ, παρέχοντας στους κατόχους μαρκών κίνητρα για εξαργύρωση από εκδότες της Ένωσης, ιδίως σε περίπτωση που οι εκδότες τρίτων χωρών επιβάλλουν χρεώσεις ή προκαλούν καθυστερήσεις ή που η τιμή του σταθερού κρυπτονομίσματος μειώνεται κάτω της ονομαστικής αξίας. Επιπλέον, ο εντεινόμενος ρυθμός θέσπισης συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών στην Ένωση έχει οδηγήσει σε αύξηση των όγκων συναλλαγών, ενισχύοντας τους κινδύνους μετάδοσης, ενώ η ευρεία χρήση αυτοφιλοξενούμενων ψηφιακών πορτοφολιών και η περιορισμένη πρόσβαση σε δεδομένα δυσχεραίνουν τις προσπάθειες ελέγχου των μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος και διασφάλισης επαρκούς αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων. Εξάλλου, τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών αυξάνουν την πιθανότητα εσπευσμένων εξαργυρώσεων, καθώς οι εκδότες της Ένωσης ενδέχεται να εμφανίσουν έναντι κατόχων μαρκών εντός και εκτός Ένωσης υποχρεώσεις τις οποίες το αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων που τελεί υπό την εποπτεία της Ένωσης πιθανόν να μην επαρκεί να καλύψει.
- (8) Η εξάρτηση από διασυνοριακούς μηχανισμούς επανεξισορρόπησης για το αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων δημιουργεί πρόσθετες ευπάθειες, ιδίως υπό ακραίες συνθήκες λόγω των οποίων οι αρχές τρίτων χωρών ενδεχομένως να προτάσσουν τα εθνικά τους συμφέροντα, περιορίζοντας τη μεταφορά κεφαλαίων. Οι διαρθρωτικές αυτές αδυναμίες εκθέτουν το χρηματοπιστωτικό σύστημα της Ένωσης στον κίνδυνο μετάδοσης κρίσεων προερχόμενων από τρίτες χώρες. Επίσης, ενδέχεται να επιβαρύνονται αδικαιολόγητα οι εποπτικές αρχές της Ένωσης που θα είναι υπεύθυνες για τη διασφάλιση της εκπλήρωσης υποχρεώσεων γεννόμενων εκτός του πεδίου αρμοδιότητας και ελέγχου τους.

(*) ΕΚΤ (2025), «ECB non-paper on EU and third-country stablecoin multi-issuance», διαθέσιμο στον ιστότοπο του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης στη διεύθυνση www.consilium.europa.eu.

- (9) Τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών εγείρουν συγκεκριμένες προκλήσεις και για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων της Ένωσης που ενδέχεται, στο πλαίσιο της τυποποιημένης προσφοράς υπηρεσιών τους, να διαμεσολαβούν σε αιτήματα κατόχων μαρκών εκτός ΕΕ για εξαργύρωση. Κατ' αυτόν τον τρόπο μπορούν να λειτουργούν ως διαύλοι μετάδοσης του κύματος εσπευσμένων εξαργυρώσεων σε περιόδους ακραίων συνθηκών στην αγορά. Αυτό θα μπορούσε να εξαπλώσει τους κινδύνους εσπευσμένων εξαργυρώσεων και να εμφολωρήσουν κίνδυνοι ρευστότητας στην αγορά.
- (10) Ακόμη, η ταχεία ανάπτυξη της αγοράς και οι προσπάθειες των επιχειρήσεων να εξασφαλίσουν άδειες λειτουργίας συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών στην Ένωση, όπως μάλιστα αποδεικνύει η χορήγηση άδειας σε δύο οντότητες τον Σεπτέμβριο του 2025, ενισχύουν τον βαθμό διασύνδεσης με τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Οι καταθέσεις που σχετίζονται με σταθερά κρυπτονομίσματα κατευθύνονται προς μικρό αριθμό τραπεζών, αυξάνοντας αντίστοιχα την ευπάθειά τους σε διακυμάνσεις ρευστότητας, ιδίως σε μικρότερες χώρες, παράλληλα με τις αυξήσεις στις συγκεντρώσεις ανοιγμάτων τους. Επιπλέον, καθώς αυξάνεται το μέγεθος των συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών, η διασύνδεση μεταξύ εκδοτών και τραπεζών θα μπορούσε εν τέλει να ενισχύσει τους κινδύνους μετάδοσης. Περαιτέρω, η ανεπάρκεια δεδομένων τόσο για το αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων σταθερών κρυπτονομισμάτων και τη σύνθεσή του όσο και για τις διασυννοριακές ροές περιουσιακών στοιχείων υπονομεύει την αποτελεσματικότητα της εποπτείας, καθώς και διαδικασιών όπως η αξιολόγηση κινδύνου και η βαθμονόμηση του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων. Οι εξελίξεις αυτές υπογραμμίζουν τη σημαντικότητα των απειλών για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα της Ένωσης, καθώς θα μπορούσαν τελικά να οδηγήσουν στη μετάδοση κλυδωνισμών από το εξωτερικό στο χρηματοπιστωτικό σύστημα της Ένωσης.
- (11) Αυτή η ραγδαία εξελισσόμενη κατάσταση καθιστά αναγκαία την αντιμετώπιση των εντοπιζόμενων κινδύνων για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα με άμεσο τρόπο, είτε για να αποσοβούνται είτε για να μετριάζονται οι δυνητικές επιπτώσεις τους. Η αυξανόμενη ποσότητα των περιγραφόμενων σταθερών κρυπτονομισμάτων σε κυκλοφορία καταδεικνύει την επείγουσα ανάγκη αντιμετώπισης του ζητήματος.
- (12) Λαμβάνοντας υπόψη τα προεκτεθέντα, το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ) παραθέτει στο παρόν έγγραφο δέσμη συστάσεων με σκοπό την εξάλειψη ή τον μετριασμό των κινδύνων που εγείρουν για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών. Οι συστάσεις βασίζονται στο αναλυτικό έργο της ομάδας δράσης του ΕΣΣΚ για τα κρυπτοστοιχεία και τις αποκεντρωμένες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, όπως περιγράφεται στην έκθεση για το 2025. Οι συστάσεις του παρόντος εγγράφου ευθυγραμμίζονται με την αρχή της τεχνολογικής ουδετερότητας και διασφαλίζουν ότι δεν εμποδίζουν την πρόοδο της τεχνολογικής και χρηματοοικονομικής καινοτομίας στην Ένωση, παρά εστιάζουν στον μετριασμό κινδύνων που θεωρούνται σημαντικοί για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα της Ένωσης.
- (13) Η σύσταση Α έχει σχεδιαστεί για να διασφαλίσει ειδικότερα ότι ελλείψει ειδικού νομικού καθεστώτος για τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών κατισχύουν οι προβληματισμοί ως προς τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και ότι, κατά συνέπεια, η Επιτροπή ερμηνεύει τον κανονισμό MiCAR ως νομοθέτημα που δεν επιτρέπει τα συστήματα αυτά. Οι διαρθρωτικές ευπάθειές τους αποδυναμώνουν σημαντικά το πλαίσιο προληπτικής εποπτείας της Ένωσης, καθώς αυξάνουν την πιθανότητα εσπευσμένων εξαργυρώσεων, αναντιστοιχίων ρευστότητας και ρυθμιστικού αρμπιτράζ. Η έλλειψη επίβλεψης σε σχέση με τους εκδότες τρίτων χωρών και ο εύθραυστος χαρακτήρας των διασυννοριακών μηχανισμών επανεξισορρόπησης του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων ενισχύουν περαιτέρω αυτούς τους κινδύνους. Με την υιοθέτηση στάσης που δεν επιτρέπει τα εν λόγω συστήματα οι συστημικοί κίνδυνοι που συνδέονται με αυτά θα εξαλειφθούν.
- (14) Εάν πάλι τα συστήματα εξακολουθήσουν να λειτουργούν, θα πρέπει να διέπονται από ειδικό πλαίσιο που θα προβλέπει εχέγγυα ανάλογα των κινδύνων που ενέχουν. Η σύσταση Β έχει σχεδιαστεί για να διασφαλίσει τη θέσπιση πλαισίου αξιολόγησης της ισοδυναμίας των κανονιστικών ρυθμίσεων τρίτων χωρών περί σταθερών κρυπτονομισμάτων με τις απαιτήσεις του κανονισμού MiCAR. Η έλλειψη ρυθμιστικής ευθυγράμμισης μεταξύ Ένωσης και τρίτων χωρών δημιουργεί κενά στην επιβολή των ρυθμίσεων, τα οποία υπονομεύουν τα εχέγγυα εις βάρος της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και της ομαλής λειτουργίας των συστημάτων πληρωμών. Χωρίς τη θέσπιση ισοδυναμίας οι εκδότες τρίτων χωρών θα μπορούσαν να υπονομεύσουν τα εχέγγυα της Ένωσης, ενισχύοντας την πιθανότητα να προκληθούν αποσταθεροποιητικές δευτερογενείς επιδράσεις στο χρηματοπιστωτικό σύστημα της Ένωσης. Ως εκ τούτου, η θέσπιση ισοδυναμίας έχει ουσιώδη σημασία για την ενίσχυση των μηχανισμών επανεξισορρόπησης του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων, τόσο υπό κανονικές όσο και υπό ακραίες συνθήκες. Τούτο συνάδει με την εντολή της Επιτροπής δυνάμει του άρθρου 140 παράγραφος 2 στοιχείο κβ) του κανονισμού MiCAR.
- (15) Η σύσταση Γ έχει σχεδιαστεί για τη σύναψη συμφωνιών εποπτικής συνεργασίας με τρίτες χώρες αναφορικά με την επίβλεψη των συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών. Προωθώντας τη συντονισμένη επίβλεψη, η σύσταση αυτή επιχειρεί να προστατεύσει τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα στην Ένωση και να διαφυλάξει την ακεραιότητα του ρυθμιστικού πλαισίου της.
- (16) Η σύσταση Δ έχει σχεδιαστεί κατά τρόπο ώστε να αποκαθίστανται τα εμπόδια στη διασυννοριακή χρήση του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων, προκειμένου να αντιμετωπίζονται οι κίνδυνοι εσπευσμένων εξαργυρώσεων που ενδέχεται να προκαλούνται από τρίτες χώρες, ιδίως σε περιόδους ακραίων συνθηκών, ανάκαμψης ή εξυγίανσης. Ιστορικά στοιχεία καταδεικνύουν ότι η επιβολή περιορισμών στις ροές περιουσιακών στοιχείων αποθεματικού όταν επικρατούν τέτοιες συνθήκες είναι πιθανή. Αντιμετωπίζοντας τα τεχνικά και νομικά εμπόδια στη χρήση του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων, η παρούσα σύσταση επιχειρεί να διασφαλίσει την έγκαιρη ικανοποίηση των αιτημάτων εξαργύρωσης στις διάφορες χώρες.

- (17) Η σύσταση Ε έχει σχεδιαστεί για να διασφαλίζει την υπαγωγή των συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών στην κεντρική εποπτεία της Ένωσης βάσει αξιολόγησης με γνώμονα την αναλογικότητα. Η κατανομή των περιουσιακών στοιχείων αποθεματικού μεταξύ χωρών και τα ελλιπή δεδομένα για τους κατόχους μαρκών και την επάρκεια των περιουσιακών αυτών στοιχείων ενισχύουν την πιθανότητα εσπευσμένων εξαργυρώσεων, φαινομένων αφερεγγυότητας και μετάδοσης στις τράπεζες. Οι επιπτώσεις των «συμπεριφορών αγέλης» στη διάρκεια κρίσεων, ενισχυόμενες από τις ροές πληροφοριών, θα μπορούσαν να αποσταθεροποιήσουν περαιτέρω τις αγορές. Προς αντιμετώπιση αυτού του ζητήματος οι προτεινόμενες τροποποιήσεις του κανονισμού MiCAR πρόκειται να συγκαταλέξουν τη συμμετοχή σε σύστημα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών μεταξύ των κριτηρίων προσδιορισμού της σημασίας των μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και των μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος, κατά τρόπο ώστε να δικαιολογείται η εποπτεία από την ΕΑΤ. Η προσέγγιση αυτή διασφαλίζει αναλογική επίβλεψη με βάση την κλίμακα και το διεθνές αποτύπωμα των συστημάτων.
- (18) Η ΕΑΤ θα πρέπει να συνεχίσει να προωθεί τη σύγκλιση των εποπτικών προσεγγίσεων όσον αφορά τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών στην Ένωση τόσο κατά τη διάρκεια της διαδικασίας αδειοδότησης, όσο και καθ' όλη τη διάρκεια της εποπτείας, αξιοποιώντας τις υφιστάμενες διατάξεις του κανονισμού MiCAR που παραμένουν εκτός του πεδίου εστίασης. Η σύσταση ΣΤ έχει σχεδιαστεί για να διασφαλίζει ότι οι κατευθυντήριες γραμμές της ΕΑΤ και άλλα σχετικά ρυθμιστικά πρότυπα αποσαφηνίζουν τις εποπτικές πρακτικές στην Ένωση με σκοπό την αντιμετώπιση των συγκεκριμένων κινδύνων που συνεπάγονται τα υπό εξέταση συστήματα για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Εστιάζει στην επιβολή απαιτήσεων προληπτικής εποπτείας ανάλογων προς τους κινδύνους, βάσει διεξοδικής αξιολόγησης του κινδύνου. Επιπλέον, ενθαρρύνει τις εποπτικές αρχές να αξιοποιήσουν το υφιστάμενο πλαίσιο για την επιβολή απαιτήσεων προληπτικής εποπτείας ανάλογων προς τους συναφείς κινδύνους.
- (19) Η σύσταση Ζ έχει σχεδιαστεί για να εξετάσει πώς οι πάροχοι υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων της Ένωσης μπορούν να συμβάλλουν στην εξάπλωση των διασυννοριακών εξαργυρώσεων αντικαταστάτων σταθερών κρυπτονομισμάτων στο πλαίσιο συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών. Οι συνεχιζόμενες προσπάθειες της ΕΑΚΑΑ για ενίσχυση της εποπτικής σύγκλισης και θέσπιση ενεργειών μετριασμού είναι αναγκαίες προκειμένου να αποφευχθεί το ενδεχόμενο, η εποπτεία των παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων σε εθνικό επίπεδο και ο «μηχανισμός διαβατηρίου» να οδηγήσουν σε πρακτικές άνισης μεταχείρισης στην Ένωση.
- (20) Η σύσταση Η έχει σχεδιαστεί για την αντιμετώπιση των λειτουργικών κινδύνων, απαιτώντας από τους εκδότες της Ένωσης να αποδεικνύουν ότι τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που υποστηρίζουν τις δραστηριότητες τρίτων χωρών είναι σε θέση να εκτελούν πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων, να επεξεργάζονται διασυννοριακές μεταφορές κεφαλαίων και να διατηρούν πρόσβαση σε διεθνή συστήματα πληρωμών. Οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να επαληθεύουν τα συναφή αποδεικτικά στοιχεία και, εφόσον επιτρέπεται από τον νόμο, να συλλέγουν πρόσθετες πληροφορίες για τη διασφάλιση της αποτελεσματικής επίβλεψης και τη διαφύλαξη της σταθερότητας των συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών.
- (21) Η σύσταση Θ έχει σχεδιαστεί έτσι ώστε οι αρμόδιες αρχές να έχουν πρόσβαση σε αξιόπιστα δεδομένα αναγκαία για την εποπτεία των συστημάτων, στον βαθμό που το επιτρέπει το υφιστάμενο νομικό πλαίσιο. Από τη χρήση πλατφορμών εκτός Ένωσης και αυτοφιλοξενούμενων πορτοφολιών προκύπτουν σημαντικά κενά δεδομένων, ενώ η επίβλεψη δυσχεραίνεται περαιτέρω από τις ασυνεπείς πρακτικές υποβολής εκθέσεων. Η ενισχυμένη επιβολή υποχρεώσεων υποβολής εκθέσεων και η επέκτασή τους δυνάμει του κανονισμού MiCAR θα συμβάλουν με κρίσιμο τρόπο στην αποτελεσματική επίβλεψη και διαχείριση των κινδύνων.
- (22) Η σύσταση Ι έχει σχεδιαστεί για την ενίσχυση της διαφάνειας μέσω γνωστοποιήσεων λευκού βιβλίου για μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος που συμμετέχουν σε συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών. Οι ολοκληρωμένες πληροφορίες για τη δομή, τη διακυβέρνηση και τις εξαρτήσεις από τρίτες χώρες θα βελτιώσουν την αξιολόγηση του κινδύνου, θα αποτρέψουν τις ψευδείς δηλώσεις περί συμμόρφωσης με τον κανονισμό MiCAR και θα ενισχύσουν την εμπιστοσύνη της αγοράς. Η ενισχυμένη διαφάνεια θα στηρίξει τη λήψη τεκμηριωμένων αποφάσεων και την αποτελεσματική επίβλεψη και θα μειώσει τον κίνδυνο αποσταθεροποιητικών εσπευσμένων εξαργυρώσεων,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΣΥΣΤΑΣΗ:

ΤΜΗΜΑ 1

ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ

Σύσταση Α — Θέσπιση του μη επιτρεπτού των συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών στην Ένωση

Υπό το πρίσμα των κινδύνων που γεννούν για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών, συνιστάται στην Επιτροπή να μην τα θεωρεί επιτρεπτά υπό το ισχύον πλαίσιο του κανονισμού MiCAR.

Εάν η Επιτροπή κρίνει διαφορετικά, τα συστήματα θα πρέπει να υπόκεινται σε ειδικό πλαίσιο που θα προβλέπει επαρκή εχέγγυα, όπως τα περιγραφόμενα στις ακόλουθες συστάσεις. Σκοπός τους είναι η διασφάλιση της εφαρμογής συνεκτικών μέτρων στην Ένωση για τον αποτελεσματικό μετριασμό των εντοπιζόμενων κινδύνων για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Σύσταση Β — Θέσπιση πλαισίου αξιολόγησης της ισοδυναμίας νομικών καθεστώτων τρίτων χωρών

Για να προληφθεί το ρυθμιστικό αρμπιτράζ συνιστάται στην Επιτροπή η θέσπιση πλαισίου αξιολόγησης της συμβατότητας νομικών καθεστώτων τρίτων χωρών με τον κανονισμό MiCAR.

Συνιστάται στην Επιτροπή να προτείνει νομοθετικές τροποποιήσεις ούτως ώστε:

- α) να θεσπιστεί επείγοντως πλαίσιο αξιολόγησης της ισοδυναμίας των ρυθμιστικών και εποπτικών καθεστώτων τρίτων χωρών που διέπουν του παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων και τους εκδότες σταθερών κρυπτονομισμάτων με χαρακτηριστικά παρόμοια με εκείνα των μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και των μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος. Το εν λόγω πλαίσιο θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τους κινδύνους που απορρέουν από τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών. Για να χαρακτηριστεί ένα καθεστώς τρίτης χώρας ως ισοδύναμο με εκείνο της Ένωσης και να διασφαλιστεί ότι δεν είναι λιγότερο αυστηρό σε σχέση με τις απαιτήσεις του κανονισμού MiCAR, θα πρέπει να εξετάζονται οι ακόλουθες πτυχές: απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας· υποδείγματα διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζει ο εκδότης, συμπεριλαμβανομένων των ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων· δικαίωμα των κατόχων για εξαργύρωση στην ονομαστική αξία και άνευ χρεώσεων, εκτός αν συντρέχουν συνθήκες κρίσης· σύνθεση αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων· πλαίσια διαχείρισης κινδύνων (σχέδια ανάκαμψης και εξαργύρωσης) και εχέγγυα καταπολέμησης της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες. Θα πρέπει επίσης να αξιολογείται η τραπεζική νομοθεσία της τρίτης χώρας, ιδίως οι πτυχές που σχετίζονται με τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών. Ειδικότερα, οι τράπεζες που συμμετέχουν στην έκδοση σταθερών κρυπτονομισμάτων δεν θα πρέπει να εξαιρούνται από απαιτήσεις όσον αφορά τον δείκτη μόχλευσης, τις σταθμισμένες ως προς τον κίνδυνο κεφαλαιακές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις ρευστότητας·
- β) να οριστεί ότι η ίδια η Επιτροπή έχει την ευθύνη διαπίστωσης της ισοδυναμίας μεταξύ καθεστώτος τρίτης χώρας και νομικού πλαισίου της Ένωσης, ούτως ώστε να αποφεύγονται δυνητικά αποκλίνουσες αξιολογήσεις από διαφορετικές ΕΑΑ αναφορικά με το ίδιο καθεστώς τρίτης χώρας·
- γ) να θεσπιστεί μεταβατικό καθεστώς που θα απαιτεί από τις ΕΑΑ να επανεξετάζουν, εντός καθορισμένου χρονικού πλαισίου μετά την έναρξη ισχύος του πλαισίου ισοδυναμίας, τυχόν υφιστάμενες άδειες εκδοτών σε συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών, με δυνατότητα ανάκλησής τους, εάν κρίνεται απαραίτητο.

Σύσταση Γ — Ενίσχυση της συνεργασίας με τρίτες χώρες

Συνιστάται στην Επιτροπή να συνάψει διεθνείς συμφωνίες συνεργασίας για την επίβλεψη συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών ώστε να διασφαλίζεται η παρακολούθηση των διασυνοριακών δραστηριοτήτων.

Σύσταση Δ — Αντιμετώπιση εμποδίων στη χρήση περιουσιακών στοιχείων αποθεματικού που σχετίζονται με διασυνοριακούς κινδύνους εσπευσμένων εξαργυρώσεων

Συνιστάται στην Επιτροπή, συμπληρωματικά προς την αξιολόγηση της ισοδυναμίας, να αξιολογεί την ύπαρξη και τον οικονομικό αντίκτυπο τεχνικών και νομικών εμποδίων που ενδέχεται να δυσχεραίνουν τη χρήση των περιουσιακών στοιχείων αποθεματικού μεταξύ των χωρών των δύο εκδοτών που συμμετέχουν σε σύστημα, στο πλαίσιο του μηχανισμού επανεξισορρόπησης για το αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων σταθερών κρυπτονομισμάτων.

Η εποπτική αρχή (ΕΑΤ ή ΕΑΑ) θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη την εν λόγω αξιολόγηση και να συνεχίσει να παρακολουθεί την ύπαρξη πιθανών εμποδίων στο πλαίσιο των εποπτικών ενεργειών της.

Σύσταση Ε — Τροποποίηση των κριτηρίων ταξινόμησης της σημασίας των μαρκών

Συνιστάται στην Επιτροπή να τροποποιήσει τα άρθρα 43 και 56 του κανονισμού MiCAR προκειμένου η συμμετοχή σε σύστημα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών να συμπεριληφθεί ρητά μεταξύ των κριτηρίων ταξινόμησης των μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία και των μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ως σημαντικών.

Στο πλαίσιο αξιολόγησης εδραζόμενης στην αναλογικότητα η κεντρική εποπτεία των συστημάτων έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών από την Ένωση είναι αναγκαία για την αντιμετώπιση των συγκεκριμένων κινδύνων για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα που απορρέουν από τα συστήματα αυτά. Ως εκ τούτου, το κριτήριο αυτό θα πρέπει να εξετάζεται παράλληλα με τα άλλα υφιστάμενα κριτήρια προκειμένου να αξιολογείται η σημασία και κατά περίπτωση να τεκμηριώνεται η μεταβίβαση της εποπτείας στην ΕΑΤ. Η ΕΑΤ θα πρέπει να συμβάλει στην ανάπτυξη ενός τέτοιου κριτηρίου.

Σύσταση ΣΤ — Ενίσχυση των απαιτήσεων προληπτικής εποπτείας

Συνιστάται στην ΕΑΤ, εκτός από τις διατάξεις που μνημονεύονται στην αιτιολογική σκέψη 17, να επικαιροποιεί τις κατευθυντήριες γραμμές και άλλα ρυθμιστικά πρότυπα που ισχύουν για τους εκδότες της Ένωσης που συμμετέχουν σε συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών. Κάθε τέτοια επικαιροποίηση αναμένεται ότι θα καθοδηγεί τις αρχές στην αξιολόγηση των κινδύνων και θα συμβάλλει στη βαθμονόμηση των εποπτικών ενεργειών για τον μετριασμό τους και την προώθηση της εποπτικής σύγκλισης. Η ΕΑΤ θα πρέπει, ειδικότερα, να διασφαλίζει ότι τα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ρευστότητας και κεφαλαίου αποτυπώνουν τα χαρακτηριστικά των καθεστώτων.

Σύσταση Z — Ενίσχυση της εποπτικής σύγκλισης για τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων

Συνιστάται στην ΕΑΚΑΑ να συνεχίσει να προωθεί τη σύγκλιση των εποπτικών προσεγγίσεων μεταξύ παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων στην Ένωση, ιδίως δεδομένου του κινδύνου ενίσχυσης των διασυννοριακών εξαργυρώσεων ανταλλάξιμων σταθερών κρυπτονομισμάτων στο πλαίσιο συστημάτων.

Σύσταση Η — Αξιολόγηση της ετοιμότητας των διασυννοριακών συναλλαγών

Συνιστάται στην εποπτική αρχή του εκδότη της Ένωσης (ΕΑΤ ή ΕΑΑ) να απαιτεί από τους εκδότες της Ένωσης να παρέχουν στοιχεία που να αποδεικνύουν την ικανότητα των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (στην Ένωση και σε τρίτες χώρες) που υποστηρίζουν τα υπό εξέταση συστήματα να εκτελούν αμέσως πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων, να επεξεργάζονται διασυννοριακές μεταφορές κεφαλαίων και να διατηρούν την πρόσβαση σε διεθνή συστήματα πληρωμών. Εφόσον επιτρέπεται από τον νόμο, η αρμόδια αρχή θα πρέπει επίσης να συλλέγει από σχετικές οντότητες τρίτων χωρών πληροφορίες απαραίτητες για την επαλήθευση της αποτελεσματικής κατανομής των περιουσιακών στοιχείων αποθεματικού και της ικανότητας άμεσης εκτέλεσης μεταφορών κεφαλαίων.

Σύσταση Θ — Διασφάλιση της πλήρους πρόσβασης των αρμόδιων αρχών στα σχετικά δεδομένα

Συνιστάται στην εποπτική αρχή του εκδότη της Ένωσης (ΕΑΤ ή ΕΑΑ) να αξιοποιεί τις υφιστάμενες εποπτικές εξουσίες της δυνάμει του άρθρου 94 παράγραφος 1 του κανονισμού MiCAR προκειμένου:

- α) να απαιτεί από τις οντότητες που υποβάλλουν αίτηση απόκτησης άδειας εκδότη της Ένωσης και συμμετέχουν σε σύστημα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών να μπορούν να παρέχουν με συνέπεια ολοκληρωμένα και αξιόπιστα δεδομένα που να επιτρέπουν την αποτελεσματική εποπτεία. Τα δεδομένα αυτά πρέπει να περιλαμβάνουν έγκαιρες και ακριβείς πληροφορίες για τις μάρκες σε κυκλοφορία εντός και εκτός Ένωσης και για τη φύση των κατόχων τους (π.χ. νοικοκυριά, μη χρηματοπιστωτικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα)·
- β) να απαιτεί από τους εκδότες της Ένωσης να υποβάλλουν λεπτομερείς εκθέσεις σχετικά με τις μάρκες που εκδίδονται και με τη σύνθεση και την τοποθεσία των περιουσιακών στοιχείων αποθεματικού στις χώρες έκδοσης ή κυκλοφορίας τους, ώστε οι εποπτικοί φορείς να μπορούν να αξιολογούν την επάρκεια των στοιχείων αυτών που βρίσκονται στην Ένωση.

Σύσταση Ι — Ενίσχυση της διαφάνειας μέσω της δημοσιοποίησης

Συνιστάται στην ΕΑΚΑΑ να εκδώσει κατευθυντήριες γραμμές για την τυποποίηση του περιεχομένου των λευκών βιβλίων που χρησιμοποιούν οι εκδότες της Ένωσης που διαχειρίζονται συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών, διασφαλίζοντας ότι περιγράφονται με σαφήνεια οι συναφείς ειδικοί κίνδυνοι, συμπεριλαμβανομένων της δομής, της διακυβέρνησης και των επιπέδων εξάρτησής τους από οντότητες τρίτων χωρών.

ΤΜΗΜΑ 2**ΕΦΑΡΜΟΓΗ****1. Ορισμοί**

Για τους σκοπούς της παρούσας σύστασης ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

- α) ως «κρυπτοστοιχείο» νοείται το κρυπτοστοιχείο, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 5) του MiCAR·
- β) ως «πάροχος υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων» νοείται ο πάροχος υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 15) του MiCAR·
- γ) ως «σταθερό κρυπτοστοιχείο» νοείται υποσύνολο των κρυπτοστοιχείων που αποσκοπεί στη διατήρηση σταθερής αξίας μέσω της εξασφάλισής του με περιουσιακά στοιχεία αποθεματικού, όπως μετρητά ή υψηλής ρευστότητας χρηματοπιστωτικά μέσα, ή μέσω της σύνδεσής του με ορισμένα περιουσιακά στοιχεία αναφοράς·
- δ) ως «μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία» νοείται μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 6) του MiCAR·
- ε) ως «μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος» νοείται μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 7) του MiCAR·
- στ) ως «σύστημα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών» νοείται μοντέλο έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων, στο πλαίσιο του οποίου εκδότες εγκατεστημένοι εντός και εκτός Ένωσης συνεργάζονται μεταξύ τους για την από κοινού έκδοση μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ή μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία, που έχουν τα ίδια τεχνικά χαρακτηριστικά και θεωρούνται εναλλάξιμες, οι δε εκδότες ενεργούν υπό διαφορετικές δικαιοδοσίες μεταξύ των οποίων κατανέμονται τα περιουσιακά στοιχεία αποθεματικού·
- ζ) ως «μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία» νοείται μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 35) του MiCAR·
- η) ως «εκδότης» νοείται εκδότης, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 10) του MiCAR·

- θ) ως «κατάθεση» νοείται κατάθεση, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 3) της οδηγίας 2014/49/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽⁶⁾.
- ι) ως «αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων» νοείται το αποθεματικό περιουσιακών στοιχείων, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 32) του MiCAR.
- ια) ως «μηχανισμός επανεξισορρόπησης» νοείται σύστημα ή διαδικασία που επιτρέπει τη μεταφορά περιουσιακών στοιχείων αποθεματικού μεταξύ χωρών για την ικανοποίηση αιτημάτων εξαργύρωσης μαρκών.
- ιβ) ως «πιστωτικό ίδρυμα» νοείται πιστωτικό ίδρυμα, όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 1) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽⁷⁾ και έχει λάβει άδεια λειτουργίας βάσει της οδηγίας 2013/36/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽⁸⁾.

2. Κριτήρια εφαρμογής

Για τους σκοπούς εφαρμογής της παρούσας σύστασης ισχύουν τα ακόλουθα κριτήρια:

- α) θα πρέπει να λαμβάνεται δεόντως υπόψη η αρχή της αναλογικότητας, σε συνάρτηση με τον επιδιωκόμενο στόχο και το περιεχόμενο κάθε επιμέρους σύστασης.
- β) κατά την εφαρμογή των συστάσεων θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη όλα τα συστήματα έκδοσης σταθερών κρυπτονομισμάτων με συμμετοχή και τρίτων χωρών.
- γ) το κανονιστικό αρμπιτράζ θα πρέπει να αποφεύγεται.

3. Χρονοδιάγραμμα ενεργειών προς εφαρμογή των συστάσεων

Σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1092/2010, οι αποδέκτες της παρούσας σύστασης πρέπει να κοινοποιήσουν στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, στο Συμβούλιο, στην Επιτροπή και στο ΕΣΣΚ τις ενέργειες στις οποίες προέβησαν σε απάντηση σε αυτή και να τεκμηριώσουν τυχόν αποχή τους από οποιαδήποτε ενέργεια. Οι αποδέκτες απαιτείται να υποβάλουν την κοινοποίηση αυτή σύμφωνα με τα ακόλουθα χρονοδιαγράμματα:

- 1. Σύσταση Α
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2025 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης Α.
- 2. Σύσταση Β
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2026 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης Β.
- 3. Σύσταση Γ
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2026 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης Γ.
- 4. Σύσταση Δ
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2026 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης Δ.
- 5. Σύσταση Ε
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2026 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης Ε.
- 6. Σύσταση ΣΤ
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2027 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης ΣΤ.
- 7. Σύσταση Ζ
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2027 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης Ζ.

⁽⁶⁾ Οδηγία 2014/49/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, περί των συστημάτων εγγύησης των καταθέσεων (ΕΕ L 173 της 12.06.2014, σ. 149, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/49/oj>).

⁽⁷⁾ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013, σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα και την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 176 της 27.6.2013, σ.1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>).

⁽⁸⁾ Οδηγία 2013/36/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013, σχετικά με την πρόσβαση στη δραστηριότητα πιστωτικών ιδρυμάτων και την προληπτική εποπτεία πιστωτικών ιδρυμάτων, για την τροποποίηση της οδηγίας 2002/87/ΕΚ και για την κατάργηση των οδηγιών 2006/48/ΕΚ και 2006/49/ΕΚ (ΕΕ L 176 της 27.06.2013, σ. 338, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2013/36/oj>).

8. Σύσταση Η
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2026 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης Η.
 9. Σύσταση Θ
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2026 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης Θ.
 10. Σύσταση Ι
Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2026 οι οικείες αρχές καλούνται να διαβιβάσουν στο ΕΣΣΚ και στο Συμβούλιο έκθεση για την εφαρμογή της σύστασης Ι.
4. **Παρακολούθηση και αξιολόγηση**
1. Η Γραμματεία του ΕΣΣΚ:
 - α) συνδράμει τους αποδέκτες, διασφαλίζοντας τον συντονισμό της παροχής στοιχείων και των σχετικών υποδειγμάτων και διευκρινίζοντας, όπου είναι απαραίτητο, τη διαδικασία και το χρονοδιάγραμμα ενεργειών προς εφαρμογή των συστάσεων·
 - β) ελέγχει τις ενέργειες στις οποίες προβαίνουν οι αποδέκτες προς εφαρμογή των συστάσεων, τους συνδράμει εφόσον το ζητούν και υποβάλλει σχετικές εκθέσεις στο γενικό συμβούλιο.
 2. Το γενικό συμβούλιο θα αξιολογεί τις ενέργειες των αποδεκτών και την αιτιολόγηση τυχόν αδράνειάς τους και μπορεί κατά περίπτωση να κρίνει αν υφίσταται εκ μέρους τους παράλειψη υλοποίησης της παρούσας σύστασης ή επαρκούς αιτιολόγησης της αδράνειάς τους.

Φρανκφούρτη, 25 Σεπτεμβρίου 2025.

Ο Προϊστάμενος της Γραμματείας του ΕΣΣΚ,
εξ ονόματος του γενικού συμβουλίου του ΕΣΣΚ,
Francesco MAZZAFERRO