

Aufsichtliche Behandlung von Krypto-Asset-Exposures bei Banken

Aktuelle Entwicklungen auf globaler und europäischer Ebene

Marlene Knörr
Deutsche Bundesbank

Michael Tochtermann
BaFin

Inhalt

1) Überblick über den BCBS Standard SCO60

2) Aktuelle BCBS-Arbeiten

- Permissionless Blockchain
- Statistical tests
- Composition of reserve assets

3) Umsetzung auf EU-Ebene

Fragen können Sie jederzeit unter
einreichen.

- 1) Überblick über den
BCBS Standard SCO60

Adressierung der Risiken aus Krypto-Assets



Verbieten

Pro:

- Ausschluss von potenziellem Schaden für das Finanzsystem
- Verhinderung von Verlusten aufgrund von Fehlverhalten von Krypto-Asset-Service-Providern

Contra:

- Möglicher Konflikt mit Grundprinzipien der Gesellschaft
- Nützliche Innovationen gingen verloren oder würden verzögert
- Könnte in der Praxis umgangen werden



Eindämmen

Pro:

- Verhindern, dass Krypto-Assets sich schädlich auf die Realwirtschaft auswirken
- Kein regulatorisches „Gütesiegel“ für Krypto-Assets

Contra:

- Vollkommen effektive Firewall ist möglicherweise nicht darstellbar
- Anlegerschutz- und Marktintegritätsrisiken bleiben im Krypto-Ökosystem bestehen



Regulieren

Pro:

- Konsistenz sicherstellen bei der Regulierung der Finanzaktivitäten
- Verantwortungsvollen Playern erlauben, im regulierten Raum innovativ zu sein

Contra:

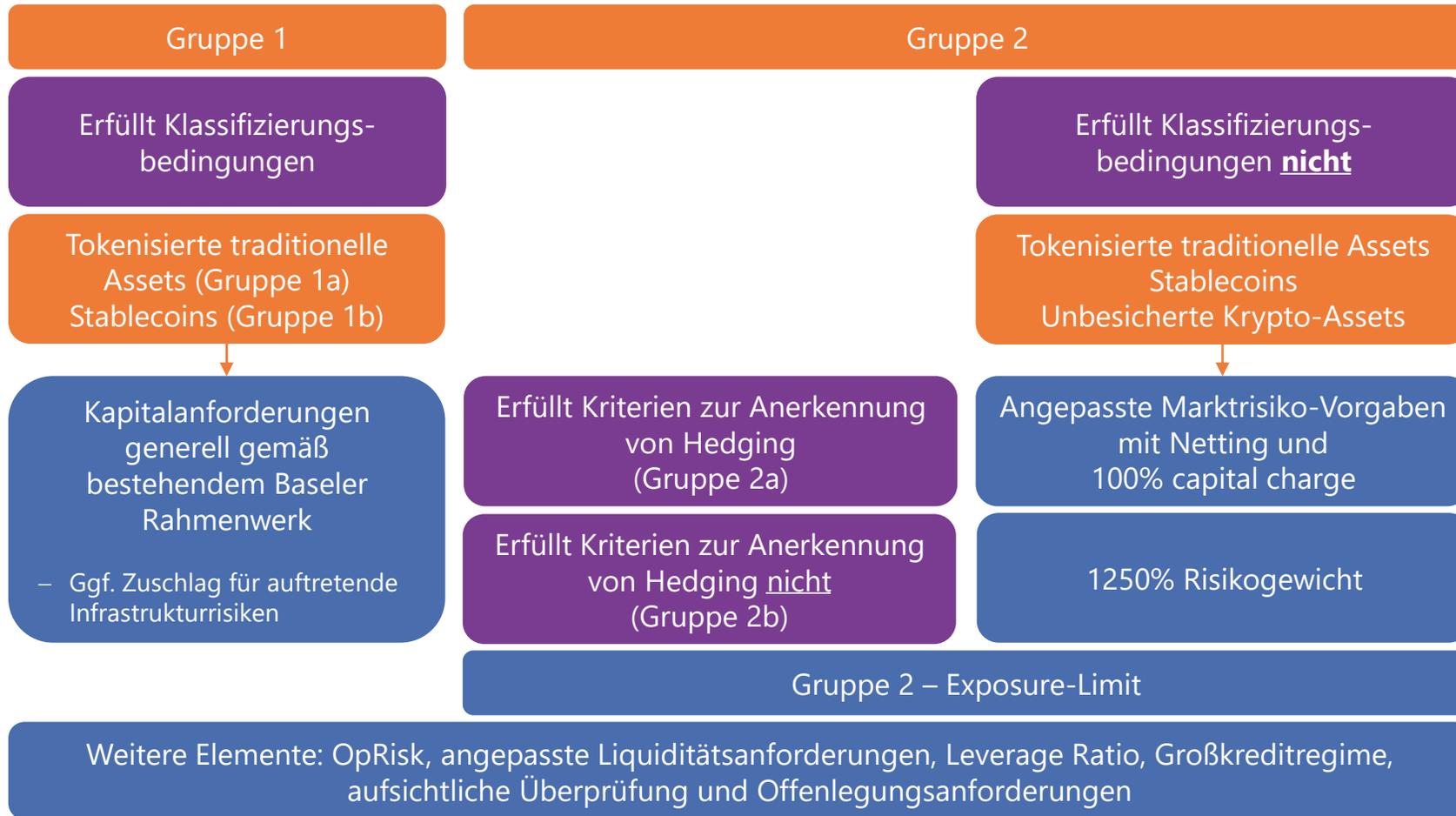
- Herausforderung, Krypto- und TradFi-Aktivitäten/-Einheiten miteinander abzugleichen
- Herausforderungen in der Durchsetzung, da bspw. bei DeFi eindeutige Referenzpunkte fehlen können

Alternative: Entwicklung staatlich betriebener / gestützter Infrastrukturen

Quelle: Matteo Aquilina, Jon Frost and Andreas Schimpf: Addressing the risks in crypto: laying out the options. [Addressing the risks in crypto: laying out the options \(bis.org\)](https://www.bis.org)

BCBS Standard SCO60

Überblick



Definition Krypto-Asset:

Privater digitaler Vermögenswert, beruhend auf Kryptografie und DLT oder ähnlicher Technologie

Gruppe 1:

Krypto-Assets, die die Bedingungen aus SCO60.8-19 erfüllen

Gruppe 2:

Krypto-Assets, die die Bedingungen aus SCO60.8-19 nicht erfüllen

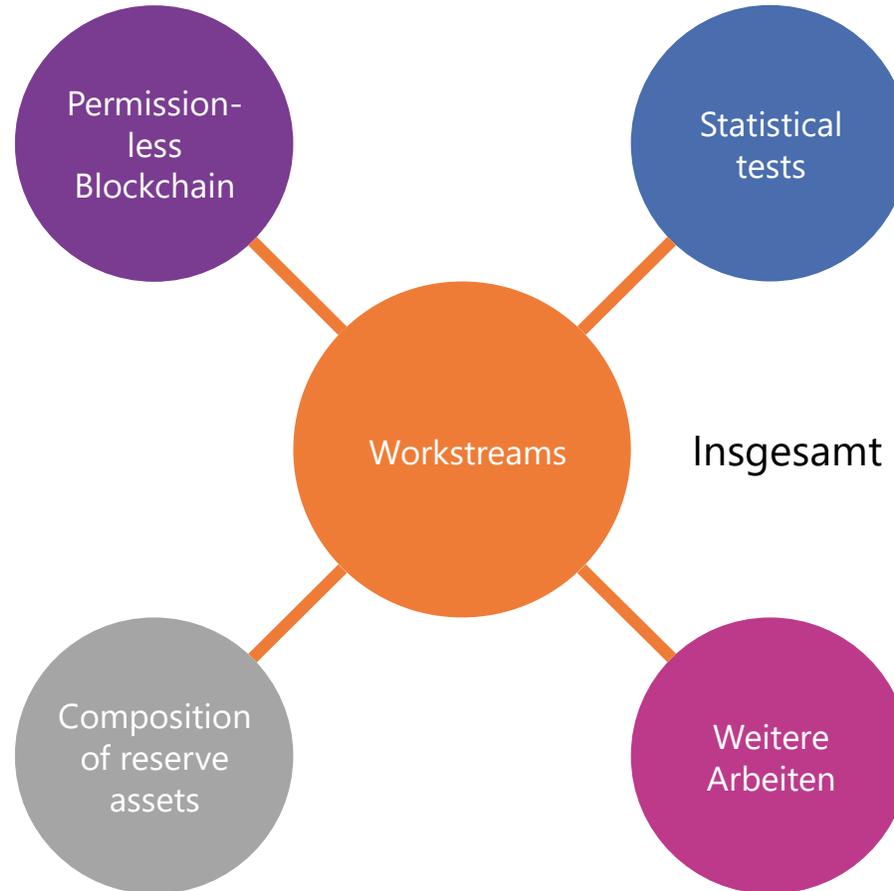
2) Aktuelle BCBS-Arbeiten

BCBS Standard SCO60

Aktuelle BCBS-Arbeiten – Verschiedene Workstreams

Permissionless Blockchain:

Zulässigkeit von Krypto-Assets auf permissionless Blockchain für Gruppe 1



Statistical tests:

Untersuchung von Wertstabilitätstests als Klassifizierungsbedingung für Gruppe 1b

Composition of reserve assets:

Zusammensetzung der Reserve-Assets für Gruppe 1b-Stablecoins

Insgesamt mehr als 10 Arbeitsstränge

Weitere Arbeiten:

Bspw. zur Rolle von Banken als Stablecoin-Emittenten und Krypto-Verwahrern

Permissionless Blockchain

- Die Klassifizierungsbedingungen erlauben derzeit (faktisch) keine Einstufung von Krypto-Assets in Gruppe 1, die permissionless Blockchains nutzen.
- Zusätzliche Risiken im Vergleich zu permissioned Blockchains bestehen u.a. in den Bereichen Governance, Legal & Compliance, Technologie.
- Untersuchung, ob zusätzliche Maßnahmen diese Risiken adressieren könnten.
- Finalisierung des Reports bis Ende 2023

Permissionless Blockchain:

Öffentliches Netzwerk, bei dem die Teilnehmer am Konsensmechanismus zur Validierung der Transaktionen nicht begrenzt und reglementiert sind

Fragen an das Publikum

1. Haben Sie bereits Erfahrungen mit der Emission oder Nutzung von Krypto-Assets gesammelt, die auf permissionless Blockchains basieren?
2. Sollten sich Krypto-Assets, die auf permissionless Blockchains basieren, Ihrer Ansicht nach für Gruppe 1 qualifizieren können?
3. Welche Risiken erachten Sie als besonders relevant und wie könnte man diese adressieren?

Statistical tests

- Basis Risk Test im 2. Konsultationspapier:
 - Der Marktwert von Stablecoins, die in **Gruppe 1b** eingestuft werden, darf nur eine geringe Volatilität im Vergleich zum Referenzwert aufweisen.
 - Bei Überschreitung bestimmter Grenzen folgt höhere EK-Unterlegung, bzw. Einstufung in Gruppe 2.
- Keine Aufnahme des Tests in den finalen Standard, stattdessen verstärkte Anforderungen an den Redemption Risk Test und Erfordernis prudenzieller Regulierung und Beaufsichtigung des Emittenten (SCO60.11).
- Aktuell Prüfung **alternativer statistischer Verfahren** (ergebnisoffen)
- Finalisierung der Vorschläge bis Ende 2023

Basis Risk Test gemäß Konsultation

Messung der Häufigkeit und Höhe der Schwankungen zwischen Marktwert und Referenzwert

Redemption Risk Test

Anforderungen an die Reserve, um jederzeitige Rücktauschbarkeit zum Referenzwert zu gewährleisten

Composition of reserve assets

- Ziel: Untersuchung der Vorgaben an die Zusammensetzung der Reserve-Assets im Rahmen des Redemption Risk Test (SCO60.12)
 - (2) *“For cryptoassets that are pegged to one or more currencies, the reserve assets must be comprised of **assets with minimal market and credit risk**. The assets shall be capable of being liquidated rapidly with minimal adverse price effect. For example, these assets may be defined as **Level 1 HQLA** as stipulated in LCR30.41. [...]*
- Berücksichtigung der Arbeiten anderer internationaler Gremien
- Finalisierung der Vorschläge bis Ende 2023

High-Quality Liquid Assets (HQLA):

Erstklassige liquide Aktiva, die einfach und unmittelbar mit geringem oder keinem Wertverlust in Barmittel umgewandelt werden können.

MiCAR-Vorgaben:

Zusammensetzung der Vermögenswertreserve (u.a. Art. 36 für vermögenswertereferenzierte Token)

Frage an das Publikum

Haben Sie bereits Erfahrungen mit der Klassifizierung von Krypto-Assets gemäß BCBS Standard gesammelt?

3) Umsetzung auf EU-Ebene

Umsetzung des BCBS Standards auf EU-Ebene



Umsetzung des BCBS Standards durch die Mitglieder bis zum 01.01.2025



Um den Standard umzusetzen, sind Änderungen an der CRR/CRD erforderlich



Vollständige Umsetzung des Standards im aktuellen Bankenpaket nicht mehr möglich



Verständigung im politischen Trilog zum Bankenpaket: Integration eines Übergangsregimes in CRR III/CRD VI.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Für Ihre Fragen stehen wir nun sehr gerne zur Verfügung.

Marlene Knörr
Deutsche Bundesbank

Michael Tochtermann
BaFin