



# 지급결제 참고자료

EU 암호자산시장 법률안

Regulation of the European Parliament and of the Council on Markets in  
Crypto-assets, and amending Directive (EU) 2019/1937

2022. 8





# EU 암호자산시장 법률안

## Regulation of the European Parliament and of the Council on Markets in Crypto-assets, and amending Directive (EU) 2019/1937

2022. 8

본 자료는 유럽의회가 2022년 3월 17일 발표한 「Regulation of the European Parliament and of the Council on Markets in Crypto-assets, and amending Directive (EU) 2019/1937」 전문을 번역\*한 것으로 동 내용을 활용할 경우에는 원문이 우선됨을 유념하시기 바랍니다.

\* 이 번역본은 동 법안 초안(2020.9월)에 대한 서울과학기술대학교 천창민 교수의 번역을 바탕으로 최근 발표된 수정안에 대한 번역을 추가하여 작성되었습니다. 이규옥 박사(성균관대학교 법학연구원 선임연구원, 현 한국은행 법규제도실)가 법안 초안의 제7편과 부속서 번역에 참여하였습니다.

※ 문의처 : 02-750-6617, 6647, 6570, 6630

# 한 국 은 행



## 〈 목 차 〉

I. EU 암호자산시장 법률안의 주요 내용 및 시사점 .....	1
II. EU 암호자산시장 법률안 (번역) .....	15
III. Regulation of the European Parliament and of the Council on Markets in Crypto-assets, and amending Directive (EU) 2019/1937 (원문) .....	185



---

# I. EU 암호자산시장 법률안의 주요 내용 및 시사점

---

## 목 차

요약	3
<b>I. 법안의 주요 내용</b>	5
1. 암호자산 발행 및 공개	5
2. 암호자산서비스업자	8
3. 감독기관	9
<b>II. 시사점</b>	10



## < 요약 >

□ (암호자산 유형별로 규제를 달리 적용) 지급수단 및 투자수단으로서의 수용성 및 이에 따른 소비자·투자자 보호 필요수준 등에 따라 유형별\*로 차등 규제 적용

\* MiCA는 암호자산을 증권형토큰, 유틸리티토큰, 자산준거토큰, 전자화폐토큰 등으로 정의하고, 이 중 지급수단으로 수용될 가능성이 상대적으로 높은 자산준거토큰 및 전자화폐토큰을 주요 규제 대상으로 설정

○ 스테이블코인(자산준거토큰, 전자화폐토큰)에 대해 소비자·투자자 보호를 위해 발행자의 재무건전성 등 진입규제와 공시, 리스크 관리, 내부통제 등 행위규제는 자본시장과 유사한 규제 적용

○ 유틸리티토큰 등에 대해서는 EU 내 설립법인이 백서를 공시할 경우 신고만으로 암호자산 발행 및 공개가 가능하도록 규제를 최소화

○ 증권형 토큰은 EU 회원국의 증권시장 규제법률을 적용하고  
비트코인 등 발행자가 특정되지 않는 암호자산, 대체불가토큰(NFT), 중앙은행디지털화폐는 적용대상에서 제외

⇒ (시사점) 디지털자산기본법 제정 시 MiCA를 참조하여 각 암호자산의 특성을 고려한 유형별 차등규제 방안을 마련할 필요

○ 아울러 암호자산 규제 도입을 통해 암호자산시장의 건전한 육성 및 블록체인 등을 이용한 금융서비스의 혁신을 도모하는 한편 과도한 규제  
로 인해 관련 산업의 발전이 저해되지 않도록 균형있는 접근이 필요

□ (암호자산서비스업자) 암호자산 거래플랫폼 운영, 암호자산 환전 및 교환, 커스터디, 투자 자문 등 암호자산 관련 일체의 서비스 및 활동을 암호자산서비스로 정의하고

사업자 인가, 공시, 건전경영 유지, 투자자 보호 등에 관해 금융 투자업자에 준하는 규제를 적용

○ 특히 내부자거래 및 시세조종 등의 불공정거래를 규제함으로써 투자자를 보호

○ 아울러 비트코인 등 발행자가 특정되지 않는 암호자산에 대해서는 거래소 등 암호자산서비스업자에 대해 투자자 보호를 위한 규제를 적용

⇒ (시사점) 비트코인 등 매매차익 및 가치저장 등을 목적으로 하는 거래형 암호자산은 암호자산서비스업자에 대해 투자자보호 규제를 적용하는 한편, 암호자산시장의 거래 투명성 등을 위한 보호장치를 마련할 필요

□ (감독기관) 유럽증권시장감독청, 유럽은행감독청, ECB, EU 회원국의 관계당국 및 중앙은행이 감독기관 협의체 구성, 정보 공유, 의견 제시 등을 통해 긴밀히 협력하도록 제도화

⇒ (시사점) 디지털자산기본법 제정과 관련하여 한국은행, 기재부, 금융위, 금감원 등 관계당국 간 긴밀한 협력이 필요

## I 법안의 주요 내용

- EU는 혁신 및 공정경쟁 지원, 소비자·투자자 보호, 시장 건전성 확보를 위해 **암호자산 규제 법안**(MiCA<sup>\*</sup>)을 마련(2022.6.30일)
  - \* Regulation of the European Parliament and of the Council on Markets in Crypto-Assets, and amending Directive (EU) 2019/1937
- 2022.6.30일 EU 이사회와 EU 의회가 동 법안의 입법 방향에 대해 잠정 합의
  - 향후 최종 합의<sup>\*</sup>안이 22개 EU 공식 언어로 번역되어 발효될 예정<sup>\*\*</sup>
  - \* EU 법률은 유럽집행위원회가 제안한 법안에 대하여 유럽의회가 의견을 표명하고 유럽연합이사회가 동의함으로써 제정됨
  - \*\* 유틸리티토큰은 공표 후 18개월, 자산준거토큰 및 전자화폐토큰은 12개월 후 시행 예정

### 1. 암호자산 발행 및 공개

- (암호자산의 정의) **분산원장** 등 암호화 기술을 사용하여 **전자적**으로 **이전, 저장**될 수 있는 **디지털 가치 및 권리**
  - **증권형토큰** : 주식, 채권, 단기금융상품 등 **금융투자상품**과 기능상 **동일**하며, **유럽증권시장감독청**이 별도로 정한 **기준**에 해당하는 암호자산
  - **유틸리티토큰** : 분산원장에서 사용되는 재화 또는 서비스 이용을 위해 발행되는 암호자산으로 **토큰 발행자에게만 사용할 수 있음**
  - **자산준거토큰** : 토큰 발행액의 **100%**에 해당하는 **안전자산**을 유지하는 방식으로 **가치 안정**을 도모하는 암호자산으로 지급수단으로 주로 이용
    - 가치안정 **알고리즘**에 기반한 **스테이블코인**(예: 테라)은 MiCA 규제체계상 자산준거토큰으로 분류되지 않으며, **유틸리티토큰**과 같은 수준의 **발행자 규제** 및 **공시 규제** 등을 적용

- 전자화폐토큰 : 화폐와의 1:1 교환으로 발행되어 보유자에게 **상환권**이 부여되는 지급수단으로서 기존의 **전자화폐**와 기능면에서 **동일**하나 **분산원장기술**을 **이용**한다는 점에서 차이
- (적용 범위) **증권형 토큰**은 「**금융투자상품지침**」에 따른 **EU 회원국**의 **법률**을 적용하고, 동 법(MiCA)의 적용대상에서는 제외
  - 비트코인 등 **발행자가 특정되지 않는 암호자산**, **대체불가토큰(NFT)** 등도 적용대상에서 제외
  - 한편 **중앙은행이 분산원장에 기반하여 발행하는 디지털화폐** 및 이와 관련한 **서비스**는 이 법의 적용을 받지 않아야 함을 명시
- (규제) 지급수단 및 투자수단으로서의 **수용성** 및 이에 따른 **소비자·투자자 보호** 필요수준 등에 따라 **유형별로 차등 규제** 적용
  - **자산준거토큰** 및 **전자화폐토큰**에 대해서는 **소비자·투자자 보호**를 위해 발행자의 재무건전성 등 **진입규제**와 공시, 리스크 관리, 내부통제 등 **행위규제**는 **자본시장**과 유사한 **규제** 적용
    - **자산준거토큰**은 EU의 관계당국으로부터 **인가받은 기관**이 발행할 수 있으며, **전자화폐토큰**은 발행자를 더 엄격히 제한해 **은행** 및 **전자화폐기관**만이 발행할 수 있도록 하였음
    - 발행규모 및 이용자 수가 일정수준 이상인 경우 **중요자산준거토큰** 및 **중요전자화폐토큰**으로 분류하여 **추가 규제\*** 적용
      - \* 발행인의 필요자기자본을 준비자산 평균잔액의 2%에서 3%로 상향하여 설정, 유동성 스트레스 테스트 실시 등
  - 유틸리티토큰 등에 대해서는 **EU 내 설립법인**이 **백서**를 **공시**할 경우 **신고**만으로 암호자산 발행 및 공개가 가능하도록 **규제**를 **최소화**함으로써 소규모 기업의 혁신 노력을 지원

- 비트코인 등의 **작업증명**(proof-of-work)\* 채굴방식이 **기후변화**에 미치는 영향을 고려하여 2025년까지 모든 암호자산의 채굴활동을 **EU Taxonomy**(EU의 녹색분류체계)\*\*의 적용대상에 포함시킬 것을 의무화

\* 분산원장에 참여하는 채굴자가 새로운 거래를 검증하기 위해 복잡한 연산 문제를 풀어 체인에 블록을 추가하고 이에 대한 보상으로 새로 발행되는 암호자산을 지급받는 합의 메커니즘. 컴퓨팅 파워가 클수록 채굴에 성공하여 암호자산을 획득할 확률이 높아짐에 따라 전 세계적으로 암호자산 채굴에 막대한 컴퓨팅 자원 및 전력이 소모되고 있음

\*\* EU 분류체계규정(Taxonomy Regulation, 2019.12월)에 따라 환경적으로 지속가능한 경제활동을 정의·분류하기 위한 기준으로서, EU 집행위원회가 이에 대한 상세 집행법률을 마련중. 기업과 금융기관은 동 분류기준에 따라 지속가능 금융활동을 시장에 공시#해야 하며 투자자들은 이를 바탕으로 투자여사를 결정할 수 있음

# 기후변화 완화 및 오염 방지 등에 기여하는 임업, 환경 보호, 복원, 에너지산업 등에 대해 기여하는 정도를 공시

- 당초 유럽연합 집행위원회는 기후변화에 미치는 부정적인 영향을 고려하여 **작업증명 채굴방식**을 채택하는 암호자산의 거래를 **금지**하는 법안을 발표하였으나, 이후 **업계의 의견**을 수렴하여 법안을 **수정**

### 암호자산별 주요 규제 내용

	전자화폐토큰	자산준거토큰	유틸리티토큰
발행자	· 은행, 전자화폐기관으로 제한	· EU 내에 설립된 법인으로서 관계당국의 인가를 받은 법인	· EU 내에 설립된 법인으로 제한
주요 의무	· 전자화폐지침에 따른 전자화폐기관 운영 요건 준수(최저자기자본 규제 등) · 토큰보유자의 상환권 보장 · 수취자금 관리(커스터디, 투자 정책 등)	· 주요 정보 공시 · 내부통제 및 리스크관리 · 준비자산 관리(커스터디, 투자 정책 등) · 자기자본 규제 준수 · 대고객 커뮤니케이션, 영업 행위 규제 준수 · 이해상충 관리	· 대고객 커뮤니케이션, 영업행위 규제 준수 · 이해상충 관리
암호 자산 백서	· 관계당국앞 통지 의무 · 공표 의무 · 내용 및 형식 규제 · 부실공시에 대한 손해배상책임	· 관계당국의 승인 필요 · 공표 의무 · 내용 및 형식 규제 · 부실공시에 대한 손해배상책임	· 관계당국앞 통지 의무 · 공표 의무 · 내용 및 형식 규제 · 부실공시에 대한 손해배상책임
중요토큰 추가규제	· 자본 요건 및 상호운용성 요건 강화 · 정기적 유동성 평가 및 모니터링		-
공통	· 마케팅 커뮤니케이션 내용 규제 · 발행자의 손해배상 책임		

## 2. 암호자산서비스업자

- (암호자산서비스의 정의) 암호자산 **커스터디**, **거래플랫폼** 운영, 암호자산 **환전** 및 **교환**, 투자 **자문** 등 암호자산 관련 일체의 서비스 및 활동
- (적용 범위) **중앙은행 디지털화폐**를 제외한 모든 암호자산 관련 서비스
  - **증권형토큰**, **유틸리티토큰**, **비트코인** 등과 관련한 서비스 제공에 대해서도 소비자·투자자 보호를 위해 이 법을 **적용**
  - **비트코인** 등의 경우 발행자가 특정되지 않아 발행·유통 관련 규제를 적용하기 곤란하므로 거래플랫폼 및 커스터디언 등을 통해 **간접 규제**
    - 예컨대 향후 비트코인 등의 **채굴 방식**을 환경 친화적인 방식으로 개선하지 않을 경우 EU 역내의 **암호자산거래소**에서의 **거래**를 **제한**하는 등의 규제 가능
- (규제) 사업자 인가, 공시, 건전경영 유지, 투자자 보호 등에 관해 **금융투자업자**에 준하는 **규제**를 적용
  - 특히 내부자거래 및 시세조종 등 **불공정거래** **규제**를 통해 **투자자**를 **보호**

### 암호자산서비스에 대한 규제

	주요 규제 내용
업자규제	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 암호자산서비스업자 인가 및 등록부 작성</li> <li>· 건전성 규제</li> <li>· 지배구조 규제 및 고객확인 정책</li> <li>· 고객자산 보호</li> <li>· 민원처리 절차 마련</li> <li>· 이해상충 및 업무위탁 관리</li> </ul>
불공정거래 규제	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 내부자거래 금지</li> <li>· 시장조작 행위 금지</li> </ul>

### 3. 감독기관

- 유럽증권시장감독청, 유럽은행감독청, ECB, EU 회원국의 관계당국 및 중앙은행이 감독기관 협의체 구성, 정보 공유, 의견 제시 등을 통해 **진밀히 협력**하도록 제도화
  
- (관계당국) 회원국에서 지정한 관계당국은 **자산준거토큰 발행자** 및 **암호자산서비스업자**에 대한 인가, 검사, 제재 등 **감독** 업무 수행
  - 아울러 ECB가 인가한 **전자화폐토큰** 발행자에 대한 **검사, 제재** 등 사후 감독 실시
  - 한편 **유틸리티토큰**에 대해서도 **검사, 제재** 등의 사후 감독 실시
  
- (유럽증권시장감독청) **중요자산준거토큰** 발행자 및 **중요암호자산서비스업자**에 대한 검사, 제재 등의 **감독업무**를 회원국의 관계당국에서 **이관받아 수행**
  
- (ECB, EU 회원국 중앙은행) **전자화폐토큰** 발행자에 대해 **인가권**을, **자산준거토큰** 발행자에 대해 **인가 거부** 및 **인가취소 요구권\***을 행사
  - \* ECB 및 EU 회원국 중앙은행이 자산준거토큰 발행으로 인해 통화정책, 금융안정, 지급결제시스템의 안전성 등에 부정적 영향이 초래될 것으로 판단하는 경우
  
- (유럽은행감독청) **중요전자화폐토큰**에 대하여 관계당국과 **공동 감독** 업무 수행

### 암호자산에 관한 주요 감독당국의 역할

	EU 회원국 관계당국	유럽증권시장 감독청	ECB, EU 회원국 중앙은행	유럽은행 감독청
<b>■ 토큰유형별</b>				
전자화폐토큰	검사, 자료요구, 제재	모니터링	인가, 감독	모니터링
중요 전자화폐토큰	검사, 자료요구, 제재 <sup>1)</sup>	모니터링	인가, 감독	중요여부 결정, 검사, 자료요구, 제재 <sup>1)</sup>
자산준거토큰	인가, 검사, 자료요구, 제재	모니터링	인가 거부, 인가 취소 요구, 감시	모니터링
중요 자산준거토큰	인가, 모니터링	중요여부 결정, 검사, 자료요구, 제재 <sup>2)</sup>	인가 거부, 인가 취소 요구, 감시	모니터링
유틸리티토큰	검사, 자료요구, 제재	모니터링	모니터링	모니터링
<b>■ 암호자산서비스별</b>				
암호자산서비스	인가, 검사, 자료요구, 제재	모니터링	모니터링	모니터링
중요 서비스, 국가간 서비스	모니터링	중요여부 결정, 검사, 자료요구, 제재 <sup>2)</sup>	모니터링	모니터링

주: 1) 중요 전자화폐토큰 분류 시 유럽은행감독청과 회원국의 관계당국이 공동 감독

2) 중요 자산준거토큰 또는 중요 암호자산서비스업 분류 시 감독 권한이 회원국의 관계당국에서 유럽증권시장감독청으로 이관

## II 시사점

□ MiCA는 세계 최초의 **암호자산 관련 단독 입법**이라는 점에서 의미를 가짐

○ 그간 주요국에서는 투자자 보호 등을 위해 암호자산에 대하여 증권거래법, 자금결제법 등 기존 법률을 **해석 적용**하거나 **일부 개정**하는 등의 방식으로 **최소한의 규제**를 도입

⇒ **암호자산의 특성**을 고려한 **별도의 규제체계** 마련을 위해 MiCA 사례를 참고하여 **디지털자산기본법 제정**을 검토할 필요

□ MiCA는 EU의 **블록체인 육성** 및 **혁신**이 저해되지 않도록 하는 데 유의하면서 **이용자·투자자 보호**를 위한 규제를 도입

○ **과도한 규제**로 인해 EU 역내에서의 **암호자산 발행**이 **위축**되지 않도록 해야 한다는 점을 명시

○ **개별 회원국의 인가**가 **EU 전역**에서 **효력**을 갖도록 하는 등 관련 기업들의 **규제 준수 부담**을 **완화**

○ 지급수단으로 광범위하게 수용될 가능성이 낮은 **유틸리티토큰** 등에 대해서는 이용자보호 등을 위한 **최소한의 규제**만을 적용함으로써 소규모 기업의 혁신 노력을 지원

⇒ 암호자산 규제체계 도입을 통해 **건전한 시장**을 **육성**함으로써 **블록체인** 및 **암호자산 혁신**을 **도모**하는 한편 과도한 규제로 인해 관련 산업의 발전이 저해되지 않도록 **균형있는 접근**이 **필요**

□ MiCA는 **비트코인** 등 발행자가 특정되지 않는 암호자산에 대해서는 거래소 등 **암호자산서비스업자**에 대해 **투자자 보호**를 위한 규제를 적용하고 있음

⇒ 비트코인 등 매매차익 및 가치저장 등을 목적으로 하는 **거래형 암호자산**은 **암호자산서비스업자**에 대해 **투자자보호 규제**를 **적용**하는 한편, 암호자산시장의 **거래 투명성** 등을 위한 **보호장치**를 마련할 필요

□ MiCA는 암호자산 중 지급수단으로 광범위하게 수용될 가능성이 높은 소위 **스테이블코인**을 주요 **규제대상**으로 설정

○ **안전자산으로 100% 뒷받침**되는 암호자산만을 스테이블코인으로 규정함으로써 스테이블코인을 사실상 **분산원장기술로 발행하는 전자지급수단**으로 규정

○ 반면 현재 **알고리즘**에 **기반**하여 가치의 안정을 도모한다고 주장하는 **테라** 등은 MiCA 체계 하에서는 **미래 가치에 대한 시그널**을 주는 일체의 행위가 **금지**됨

— MiCA에 따른 스테이블코인에 비해 공신력이 저하됨에 따라 지급수단으로 수용될 가능성이 매우 낮아져 자연스럽게 시장에서 퇴출될 것으로 예상됨

⇒ 우리나라의 경우 최근 루나-테라 사태로 이용자의 피해가 컸던 점을 감안할 때 **스테이블코인**에 대해 MiCA 수준의 **규제**를 **채택**할 필요

□ MiCA는 **화폐와의 1:1 교환**으로 발행되어 보유자에게 **상환권**이 부여되는 토큰을 전자화폐토큰으로 정의하고 이에 대해서는 기존 **「전자화폐법」**을 그대로 **적용\***토록 하고 있음

\* 블록체인으로 발행된다는 특성을 감안하여 암호자산백서의 발행, 공개(ICO)와 관련하여 추가적인 의무를 부과

○ 이는 기존의 **단일원장 전자화폐**와 **분산원장 전자화폐**가 전자적인 화폐라는 동일한 경제적 성격을 가지므로, 이에 대해 **일관된 규제**를 적용받도록 함으로써 **규제차익**을 **방지**하기 위함

⇒ 디지털자산기본법 제정 시 전자화폐를 규율하는 **「전자금융거래법」**과의 **일관성**을 고려할 필요

□ MiCA는 유럽증권시장감독청, 유럽은행감독청, ECB, 회원국의 관계당국 및 중앙은행이 **감독기관 협의체 구성, 정보 공유, 의견 제시** 등을 통해 **진밀히 협력**하도록 제도화

⇒ 디지털자산기본법 제정과 관련하여 **한국은행, 기재부, 금융위, 금감원** 등 관계당국 간 **진밀한 협력**이 필요

□ MiCA는 **스테이블코인**에 대한 **통화당국**의 **역할**과 **책임**을 명시

○ 중앙은행은 **통화주권**, **통화정책**의 수행, **금융안정** 및 **지급결제시스템**의 안전성에 부정적인 영향을 초래할 것으로 판단하는 경우

①**전자화폐토큰**의 경우 **인가권**을, ②**자산준거토큰**의 경우 **인가 거부 또는 인가 취소 의견**을 제시할 수 있으며, 이 경우 해당 **인가당국**은 동 의견을 **무조건 수용**해야 함

⇒ 디지털자산기본법 제정 시 **통화당국**인 한국은행의 **스테이블코인** 등에 대한 **역할과 책임**이 명시되도록 할 필요

□ MiCA는 **중앙은행**이 발행하는 **디지털화폐** 및 이와 관련한 서비스가 동 법의 적용대상에서 **제외**된다는 점을 명시

○ CBDC가 **분산원장기술**에 기반하여 발행된다는 이유로 MiCA의 **적용대상**에 포함되는 것을 방지하고,

**중앙은행**이 현재처럼 **중앙은행법**에 근거하여 **독립적으로 화폐 발행** 및 **통화정책**을 수행하는 것을 보장하기 위함

⇒ 디지털자산기본법 제정 시 **CBDC 관련 사항**을 적용대상에서 **배제**할 필요

○ 향후 **한은법** 개정을 통해 CBDC 발행 및 운영의 **법적 근거** 마련

□ 한편 우리나라는 이용자 및 투자자 보호를 위해 **암호자산의 신규 발행(ICO)**을 **금지**해 오고 있음

○ 그럼에도 불구하고 국내 거래소를 통한 거래에 대해서는 아무런 규제가 없어, 국내 업체들이 스위스(페이코인), 싱가포르(테라, 루나) 등 **해외**에 현지 법인을 설립하여 **신규 암호자산**을 **발행**한 후 이를 **국내 거래소**(빗썸 등)에 **상장**하는 방식으로 **규제**를 **우회**함에 따라 그 **실효성이 약화**

— 아울러 관련 **기술발전** 및 **고용창출** 등 **산업발전 기회를 약화**

- 이와 관련하여 MiCA는 암호자산의 신규 발행·공개는 물론 거래소 거래승인에 대해서도 동일한 수준의 규제\*를 적용

\* 해외에서 발행된 암호자산의 경우에도 EU 역내 암호자산 거래소에서 거래되기 위해서는 EU에 현지법인을 설립하거나 대리인 지정을 통해 관련 규제를 준수해야 함

⇒ 디지털자산기본법 제정 시 **국내 암호자산의 신규 발행(ICO)**을 **제도적으로 허용할 필요**

- 해외 발행 암호자산의 국내 상장을 통한 거래를 승인하는 제도를 운용할 수 있어 관련 **산업 발전** 및 **이용자·투자자 보호장치 마련**이 가능해지는 효과도 기대 가능

## II. EU 암호자산시장 법률안

### 목 차\*

약 어	17
전 문	19
제1편 대상, 범위 및 정의	43
제2편 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산	50
제3편 자산준거토큰	59
제4편 전자화폐토큰	89
제5편 암호자산서비스제공자에 대한 인가 및 운영 요건	96
제6편 암호자산 관련 시장교란의 방지	121
제7편 관계당국, 유럽은행감독청, 유럽증권시장감독청	123
제8편 위임법령 및 집행법령	161
제9편 경과규정 및 시행	162
부속서	
부속서 I 암호자산 발행자의 암호자산백서 - 최소내용	167
부속서 II 자산준거토큰 발행자의 암호자산백서에 대한 추가 정보	170
부속서 III 전자화폐토큰 발행자의 백서 - 최소내용	172
부속서 IV 암호자산서비스제공자의 최소 자본요건	174
부속서 V 중요 자산준거토큰 발행자의 제3편 및 제4편 규정 위반 목록	175
부속서 VI 중요 전자화폐토큰 발행자의 제3편 규정 위반 목록	182

\* 원문에는 포함되어 있지 않은 내용으로 독자의 편의를 위해 작성



## 약 어\*

asset-backed crypto asset	자산담보부 암호자산
asset-referenced token	자산준거토큰
business continuity plan/policy	업무지속계획/정책
Council of the European Union	유럽연합이사회
crypto asset	암호자산
crypto-asset service provider	암호자산서비스제공자
cryptographic keys	암호키
decentralised finance system	분산 금융시스템
DLT(distributed ledger technology)	분산원장기술
EBA (European Banking Association)	유럽은행감독청
ECB (European Central bank)	유럽중앙은행
electronic money institution	전자화폐기관
e-money token	전자화폐토큰
ESMA (European Securities and Markets Authority)	유럽증권시장감독청
European Commission	유럽집행위원회
European Parliament	유럽의회
ESCB (European System of Central Banks)	유럽중앙은행제도
know-your-customer/customer due diligence	고객확인
offering/offerer	공개/공개자
significant asset-referenced tokens	중요 자산준거토큰
TFEU (Treaty on the Functioning of the European Union)	유럽연합기능조약
Treaty on European Union	유럽연합조약
virtual asset	가상자산

\* 원문에는 포함되어 있지 않은 내용으로 독자의 편의를 위해 작성



# 유럽의회와 유럽연합이사회의 암호자산시장에 관한 법률안, Directive (EU) 2019/1937<sup>1)</sup>에 대한 수정안

(유럽경제지역에 적용)

유럽의회와 유럽연합이사회는  
유럽연합기능조약(특히 제114조) 및  
유럽집행위원회의 제안을 고려하여,  
입법안을 회원국 국회에 전달한 후,  
유럽중앙은행<sup>2)</sup>과 유럽경제사회위원회<sup>3)</sup>의 의견을 반영하여,  
일반적인 입법절차에 따라 이 법안을 마련하였다.

## 전 문

- (1) 유럽집행위원회의 디지털금융전략<sup>4)</sup>에 관한 커뮤니케이션의 목표는 유럽연합의 금융서비스 관련 법률을 디지털시대에 적합하게 맞추고 동 법률이 혁신 기술의 사용을 포함하여 국민을 위한 미래 대비형 경제에 기여토록 하는 것이다. 유럽연합은 금융분야에서 블록체인 및 분산원장기술 등 혁신적 기술의 활용을 개발하고 촉진하는 데 정책적 관심을 기울이고 있다.
- (1a) 분산원장기술은 네트워크에 있는 노드들이 상태의 변경 또는 갱신 사항을 노드 전체에 걸쳐 일관되게 제안, 검증 및 기록함으로써 중앙의 신뢰할 수 있는 당사자에 의존하지 않고 신뢰할 수 있는 정보를 획득할 수 있도록 해주는 프로토콜 및 지원 인프라를 말한다. 분산원장 기술은 공개키 암호화를 기반으로 하는데, 이는 공개되어 있고 식별에 필수적인 공개키와 비밀로 유지되고 인증 및 암호화에 사용되는 개인키를 쌍으로 하는 암호화 시스템을 말한다.

---

1) Directive (EU) 2019/1937 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2019 on the protection of persons who report breaches of Union law.

2) 관보, xxx호, xx쪽 / 아직 미게재

3) 관보, xxx호, xx쪽 / 아직 미게재

4) Communication from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions on a Digital Finance Strategy for EU COM(2020)591.

(2) 암호자산은 금융분야에서 분산원장기술을 적용한 주요 사례 중 하나이다. 암호자산은 시장 참가자와 소비자 모두에게 상당한 잠재적 편익을 줄 수 있는 가치 또는 권리의 디지털 표시이다. 암호자산 발행은 기업의 자본조달 프로세스를 간소화하고 경쟁을 촉진함으로써 중소기업들이 저렴하고 덜 부담스러우며 더욱 다양한 방법으로 자금을 조달할 수 있게 해준다. 지급토큰이 지급수단으로 사용될 경우 중개기관의 수가 줄어들어 따라 특히 국가 간 거래에서 더 저렴하고 빠르며 효율적인 지급 기회가 제공될 수 있다. 블록체인의 기술은 아직까지 관련 연구가 완전히 이루어지지 않았는데, 앞으로 동 기술의 응용을 통해 암호자산 그 자체는 물론 새로운 유형의 사업 활동 및 모델이 나타날 것으로 예상되며, 이는 유럽연합의 경제 성장 및 고용 창출로 이어질 수 있을 것이다.

(2a) 암호자산은 일종의 인지된 가치 또는 내재가치로서, 암호기술 및 분산원장 또는 이와 유사한 기술에 주로 의존하여 중앙은행이나 공적기관의 발행 또는 보증 없이 교환의 매개수단 또는 투자 목적으로 사용될 수 있는 자산으로 볼 수 있다.

(3) 일부 암호자산은 Directive 2014/65/EU 제4조제1항제15호<sup>5)</sup>의 정의에 따른 금융투자상품에 해당된다. 반면 일부 암호자산은 잠재적으로 Directive 2014/49/EU 제2조제1항제3호의 정의에 따른 예금에 해당될 수 있다. 암호자산 특유의 혁신적이고 기술적인 특성을 감안할 때 암호자산을 금융투자상품으로 분류하기 위한 요건을 명확히 규정할 필요가 있다. 따라서 유럽집행위원회는 유럽증권시장감독청으로 하여금 법적 불확실성을 줄이고 시장 참여자들에게 공정한 경쟁의 장을 보장하기 위한 가이드라인을 공표하도록 과업을 부여해야 한다. 그러나 현재 대부분의 암호자산은 금융서비스에 관한 유럽연합의 법률 적용 범위에 포함되지 않는다. 암호자산거래플랫폼의 운영, 암호자산을 명목화폐 또는 다른 암호자산과 교환하는 서비스, 암호자산 커스터디 등 암호자산 관련 서비스에 관한 규정은 전혀 없는 상황이다. 이에 따라 특히 소비자 보호 규정이 적용되지 않는 부문에서 암호자산 보유자가 위험에 노출되고 있다. 또한 이러한 규정의 부재로 인해 시장조작, 금융범죄 등 암호자산 유통시장의 시장무결성에 중대한 위험이 초래될 수 있다. 이러한 위험에 대처하기 위해 일부 회원국은 금융서비스에 관한 유럽연합 법률의 포괄 범위를 벗어나는 암호자산에 대하여 그 전체 또는 일부에 대한 특칙을 마련한 바 있다. 다른 회원국들도 암호자산 부문의 입법을 고려하고 있다.

---

5) Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (OJ L 173, 12.6.2014, p. 349).

- (4) 암호자산에 대한 유럽연합 차원의 체계 미비는 암호자산에 대한 이용자의 신뢰 부족으로 이어져 암호자산시장의 발전을 저해하고 유럽연합 기업들이 혁신적인 디지털서비스, 대체 지급수단, 새로운 자금조달원과 관련한 기회를 놓치게 되는 결과를 초래할 수 있다. 또한 암호자산을 이용하는 기업들이 자신의 암호자산이 다른 회원국들에서 어떻게 취급될지에 대한 법적 확실성을 갖지 못하게 됨에 따라 이들의 암호자산을 이용한 디지털 혁신 노력을 약화시킬 수 있다. 암호자산에 대한 유럽연합 차원의 체계 미비는 규제의 분절화를 초래할 수도 있는데, 이는 단일시장에서의 경쟁을 왜곡하고 암호자산서비스제공자들의 국가 간 업무 확장을 어렵게 하며 규제차익을 야기할 것이다. 암호자산시장은 여전히 규모가 작으며 아직 금융안정에 위협을 초래하지는 않는다. 그러나 암호자산의 가치를 특정 자산 또는 자산 바스켓에 연동함으로써 가격 안정을 도모하는 유형의 암호자산은 소비자들에 의해 광범위하게 수용될 가능성이 있다. 이는 금융안정, 통화정책의 파급 및 통화주권에 추가적인 도전이 될 수 있다.
- (5) 따라서 암호자산 및 암호자산 관련 활동과 서비스에 대한 유럽연합 차원의 규제 체계를 마련하고, 적용 가능한 법체계를 명확히 할 필요가 있다. 이러한 통일된 체계는 아직 금융서비스에 관한 유럽연합 법률의 적용대상이 아닌 암호자산 관련 서비스를 포함해야 하며, 회원국들의 주권을 존중해야 한다. 이러한 체계는 혁신과 공정경쟁을 지원하는 한편 높은 수준의 소비자 보호 및 암호자산시장 무결성을 보장해야 한다. 명확한 체계는 암호자산서비스 제공자의 국가 간 사업 확장을 가능토록 해야 하며 은행서비스에 대한 접근을 촉진하여 이들이 관련 활동을 원활하게 수행할 수 있도록 해주어야 한다. 암호자산 발행자 및 서비스 제공자는 회원국 내에서 공정한 시장 접근과 개발 기회를 보장받는 등 비례적으로 대우받아야 한다. 유럽연합 체계는 다양한 유형의 암호자산 및 이들의 발행 방식에 대하여 비례적으로 대우함으로써 시장 진입 및 현재 진행중이거나 미래에 진행될 개발에 대하여 동등한 기회를 허용해야 한다. 또한 동 체계는 금융안정을 보장해야 하며 통화, 특정 자산 또는 자산 바스켓에 준거하여 가격 안정을 도모하는 암호자산이 야기할 수 있는 통화정책 관련 리스크에 대응할 수 있어야 한다. 암호자산시장에 대한 유럽연합 차원의 체계는 암호자산 및 암호자산 관련 서비스에 관한 규제를 통해 소비자 보호, 시장무결성 및 금융안정을 제고해야 하며, 기반 기술이 기후 친화적이며 유럽연합 그린 딜(green deal) 목표에 부합하도록 보장해야 한다. 유럽연합 및 그 회원국들이 글로벌 시장에서 경쟁력을 유지하기 위해 노력하고 있는 점을 감안할 때 유럽연합 차원의 법률이 기술 활용과 관련하여 불필요하고 불균형적인 규제 부담을 가중시키지 않아야 한다. 적절한 규제는 국제 금융 및 기술 시장에서 회원국의 경쟁력을 유지시키고, 더 저렴하고 빠르며 안전한 금융서비스 및 자산관리 접근의 측면에서 고객에게 상당한 이점을 제공한다.

(5a) 거래의 검증에 사용되는 합의 메커니즘은 환경에 중대한 영향을 미친다. 이는 참여하는 채굴자들에게 연산 문제를 풀도록 하고 그 성과에 비례하여 보상을 제공하는, 소위 작업 증명으로 알려진 합의 메커니즘의 경우 특히 그러하다. 관련 암호자산의 가격 상승은 채굴 하드웨어의 빈번한 교체 및 연산 처리 성능을 증대시킬 유인을 만들어낸다. 그 결과 오늘날 작업증명은 종종 과도한 에너지 소비, 탄소 배출 및 전력 낭비와 관련되곤 한다. 이러한 특성은 기후 친화적이고 에너지 집약적이지 않은 다른 해결방안이 나타날 때까지 기후 및 지속가능 목표를 달성하기 위한 유럽연합 및 전 세계의 노력을 방해할 수 있다. 작업증명 합의 메커니즘의 가장 잘 알려진 응용 사례는 비트코인이다. 여러 추정에 따르면 비트코인 네트워크의 에너지 소비량은 전체 국가들의 에너지 소비와 같은 규모이다. 또한 2016년 1월 1일부터 2018년 6월 30일까지 비트코인 네트워크와 관련된 이산화탄소 배출량은 1,300만톤에 달한다. 개별 비트코인 거래를 처리하기 위한 전력 사용량은 707kWh로 추정된다. 에너지 소비량의 증대는 채굴 장비의 증가 및 상당한 규모의 전력 낭비를 초래한다. 따라서 보다 환경 친화적인 해결방안을 활용하는 합의 메커니즘의 필요성이 강조되어야 하며, 유럽집행위원회는 에너지 소비, 탄소 배출, 식물 자원의 고갈, 전력 낭비 및 인센티브 구조 등을 감안하여 환경에 위협을 초래하는 합의 메커니즘이 어떤 것인지를 식별해야 한다. 지속 불가능한 합의 메커니즘은 소규모로만 적용되어야 한다.

(5aa) 거래를 검증하기 위해 작업증명 합의 메커니즘에 의존하는 암호자산은 간접적으로 상당한 규모의 탄소 배출을 유발하여 기후와 환경에 부정적인 영향을 미친다. 이는 작업증명이 전기를 집중적이고 비효율적으로 사용하기 때문인데, 이러한 전기는 보통 유럽연합 외부에 있는 화석 에너지를 이용하여 생산된다. 현재 상황에서 작업증명 방법의 활용은 지속 불가능하며 파리 협정에 따른 기후 목표의 달성을 저해한다. 그러나 다른 산업(예: 비디오 게임과 엔터테인먼트 산업, 데이터 센터, 금융 및 은행 산업의 특정 분야 등) 또한 기후 친화적이지 않은 에너지 자원을 소비하고 있는 점을 감안할 때, 유럽연합이 자체적으로 환경 관련 입법을 처리하는 것도 중요하지만 전 세계적으로 유럽연합 이외의 제3국과 이에 대한 협의를 해나가는 것이 중요하다. 이러한 점에서 유럽집행위원회는 문제를 수평적으로 처리하기 위한 총체적인 입법 방식을 채택할 필요가 있을 것이다. 작업증명 방법에 의존하는 암호자산의 백서에는 암호자산의 예상 에너지 소비량에 대한 독립적인 평가가 포함되어야 한다.

(5b) 통일된 체계와 관련하여, 유럽연합은 공동의 해결방안을 모색하고 회원국들의 금융 및 은행 안정성을 위태롭게 할 수 있는 졸속적인 입법을 방지하며 소비자 보호를 저해할 수 있는 법률상의 비일관성을 막기 위해 암호자산 규제에 관한 글로벌 컨퍼런스를 개최할 필

요성이 있는지 검토해야 한다.

- (5c) 「지속가능 금융 아젠다」의 목표에 따라, Regulation(EU) 2019/2088<sup>6)</sup>에 정의된 지속가능성 관련 공시 요건 및 지속가능한 활동에 관한 유럽연합의 분류체계가 암호자산뿐 아니라 암호자산서비스제공자 및 암호자산 발행자에게도 적용되어야 한다.
- (6) 금융서비스에 관한 유럽연합 법률은 ‘동일 업무, 동일 리스크 및 동일 규제’ 원칙에 기반해야 하며 기술 중립적이어야 한다. 따라서 Directive 2014/65/EU 제4조제1항제15호의 정의에 따라 ‘금융투자상품’에 해당하는 암호자산 또는 Directive 2014/49/EU 제2조제1항제3호의 정의에 따라 ‘예금’에 해당하는 암호자산은 발행 또는 이전에 사용되는 기술에 관계없이 Directive 2014/65/EU 및 Directive 2014/49/EU 등 기존의 일반적인 유럽연합 법률에 따른 규제를 계속 적용받아야 한다. 또한 금융투자상품과 동일하거나 매우 유사한 특징을 가진 암호자산이 이익, 지배권 또는 미래 현금흐름에 대한 청구권을 제공하는 경우 금융투자상품과 동일하게 취급되어야 한다. 이러한 암호자산들은 이 법이 아닌 유럽연합 금융서비스법의 적용을 받아야 한다. 어느 암호자산이 이 법의 적용 범위에 포함되는지 여부에 대한 법적 명확성을 보장하기 위해 유럽증권시장감독청은 암호자산의 형태에 관계없이 본질에 기반하여 금융투자상품으로 간주되는 암호자산의 조건을 정의해야 한다.
- (7) 통화당국의 역할을 수행하는 중앙은행 또는 그 밖의 공적기관이 분산원장기술에 기반하거나 디지털 형태로 발행하는 암호자산 및 중앙은행 화폐는 암호자산에 관한 유럽연합 체계의 적용을 받아서는 안되며, 이는 중앙은행이나 그 밖의 공적기관이 분산원장기술에 기반하거나 디지털 형태로 발행하는 암호자산 및 중앙은행 화폐와 관련된 서비스의 경우에도 마찬가지이다.
- (8) 암호자산 분야에서 채택되는 모든 법률은 구체적이고 미래지향적이어야 하며 혁신 및 기술 발전에 보조를 맞출 수 있어야 하고, 암호자산 산업의 빠른 혁신에 대응하여 회원국들의 법률이 정합성을 유지할 수 있도록 인센티브 기반 접근법에 기초해야 한다. 따라서 ‘암호자산’ 및 ‘분산원장기술’은 금융 목적으로 사용되고 있거나 사용될 수 있고 보유자 간 이전이 가능하면서 현재 금융서비스에 관한 유럽연합 법률의 적용을 받지 않고 있는 모든 유형의 암호자산을 포함할 수 있도록 가능한 넓게 정의되어야 한다. 또한 동 법률은 자금세탁 및 테러자금조달 방지에 기여해야 한다. 따라서 모든 ‘암호자산’의 정의는 자금세탁방지

---

6) Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (OJ L 317, 9.12.2019, p. 1).

구(FATF)의 권고<sup>7)</sup>에서 규정하는 '가상자산'의 정의에 부합해야 한다. 같은 이유로 암호자산서비스에는 자금세탁 문제를 일으킬 가능성이 있고 회원국의 통화정책을 저해할 수 있는 가상자산서비스가 포함되어야 한다.

- (8a) 이 법은 발행자의 허가 없이 보유자 간에 이전이 가능한 암호자산에만 적용되어야 한다. 이 법은 고유한 자산으로서 다른 암호자산과 대체될 수 없는 암호자산, 고객충성제도와 같이 분할될 수 없고 발행자에 의해서만 수용되는 암호자산, 지적재산에 대한 권리 및 보증을 나타내는 암호자산, 고유한 실물자산의 진본성을 증명하는 암호자산, 금융투자상품에 내재된 권리와 관계없는 다른 권리를 나타내면서 암호자산 교환소에서 거래가 허용되지 않은 암호자산에는 적용되지 않는다. 고유하고 대체 불가능한 암호자산을 여러 부분으로 분할하는 경우, 각각의 부분들은 고유하고 대체 불가능하다고 간주되어서는 안 된다. 하나의 암호자산에 대하여 식별자가 고유하다는 특징만으로는 해당 암호자산을 고유하고 대체 불가능하다고 분류하기에 충분하지 않다. 마찬가지로 이 법은 제품 보증, 개인화된 제품이나 서비스 또는 부동산처럼, 고유하고 분할될 수 없으며 대체 불가능한 서비스나, 디지털자산 및 실물자산을 나타내는 암호자산에는 적용되지 않는다. 그러나 이 법은 보유자 또는 발행자에게 금융투자상품에 대한 수익권이나 기타 권리와 같은 특정 권리를 부여하는 대체 불가능 토큰에는 적용되어야 한다. 이 경우 해당 토큰은 증권형 토큰으로 평가되고 취급되어야 하며, 해당 토큰 및 발행자는 Directive (EU) 2015/849<sup>8)</sup>, Directive 2014/65/EU, Regulation (EU) 2017/1129<sup>9)</sup>, Regulation (EU) 596/2014<sup>10)</sup> 및 Directive 2014/57/EU<sup>11)</sup>와 같은 유럽연합 금융서비스 법률의 관련 요건들이 적용되어야 한다.

---

7) FATF (2012-2019), International Standards on Combating Money Laundering and the Financing of Terrorism & Proliferation, FATF, Paris, France ([www.fatf-gafi.org/recommendations.html](http://www.fatf-gafi.org/recommendations.html)).

8) Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council, and repealing Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directive 2006/70/EC (OJ L 141, 5.6.2015, p. 73.)

9) Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (OJ L 168, 30.6.2017, p. 12)

10) Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC (OJ L 173, 12.6.2014, p. 1).

11) Directive 2014/57/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on criminal sanctions for market abuse (market abuse directive) (OJ L 173, 12.6.2014, p. 179).

(8b) 고유한 자산으로서 다른 암호자산과 대체될 수 없는 암호자산, 분할될 수 없고 발행자에 의해서만 수용되는 암호자산, 지적재산권이나 보증을 나타내는 암호자산, 미술 작품과 같이 고유한 실물자산의 진위를 증명하는 암호자산, 금융투자상품에 내재된 권리와 관계없는 다른 권리를 나타내면서 암호자산 교환소에서 거래가 허용되지 않은 암호자산의 경우 유럽집행위원회가 유럽연합 차원에서 이에 대한 맞춤형 제도를 마련해야 하는지에 대한 검토가 이루어질 필요가 있다.

(9) 암호자산은 세 가지 유형으로 구분되는데, 이에 대해서는 보다 구체적인 요건이 적용될 필요가 있다. 첫 번째 유형은 분산원장에서 사용할 수 있는 재화 또는 서비스에 대한 디지털 접근수단 제공을 목적으로 하며 해당 토큰('유틸리티토큰')의 발행자에 의해서만 수용되는 암호자산이다. '유틸리티토큰'은 디지털플랫폼 및 디지털서비스 운영과 관련하여 비금융적 목적을 가지고 있으므로 별도 유형의 암호자산으로 간주되어야 하며, 발행자의 경우 투자 목적의 공개를 제외하고는 이 법의 적용을 받지 않아야 한다. 서비스에 대한 접근을 보장하는 데 사용되는 토큰, 고객에 대한 리워드, 채굴 보상 토큰과 같은 유틸리티토큰은 투자 또는 지급 외의 목적으로 공개될 경우 이 법의 적용을 받지 않아야 한다. 두 번째 유형은 '자산준거토큰'이다. 자산준거토큰은 법화, 하나 또는 복수의 상품, 하나 또는 복수의 암호자산 또는 이들 자산의 바스켓에 준거함으로써 가치의 안정을 도모한다. 자산준거토큰은 가치를 안정시킴으로써 보유자가 이를 상품 및 서비스 구입에 대한 지급수단 및 가치저장 수단으로 사용하는 것을 목적으로 한다. 세 번째 유형은 오직 하나의 명목화폐에 준거하여 가치를 안정시킴으로써 주로 지급수단으로 사용하고자 하는 암호자산이다. 이러한 암호자산의 기능은 Directive 2009/110/EC<sup>12)</sup> 제2조제2항에 따른 전자화폐의 기능과 매우 유사하다. 이러한 암호자산은 전자화폐와 마찬가지로 동전과 은행권의 전자적 대응물로서 지급에 사용된다. 이러한 암호자산은 '전자화폐토큰' 또는 '이머니토큰'으로 정의된다. 이 법의 규제를 적용받는 다양한 암호자산에 대한 정의로 인해 특정한 유형의 암호자산이 이 법을 적용받는지 여부가 임의적으로 결정되어서는 안 된다. 이 법의 적용을 받는 암호자산은 주로 객관적인 기술 기준에 따라 정의되어야 하며 그 다음으로는 동 기술과 직접적으로 관련된 사용 목적에 따라 정의되어야 한다. 새롭게 부상하여 급속한 혁신이 이루어지고 있는 시장에서 다양한 유형의 암호자산이 실제 어떻게 사용될 수 있을지 예측하기는 매우 어렵다. 또한 하나의 토큰을 비금융투자상품으로 분류하여 이 법을 적용할 것인지, 아니면 금융투자상품으로 분류하여 시장 및 금융투자상품에 대한 유럽연합의 다른 법률을 적용할지

---

12) Directive 2009/110/EC of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on the taking up, pursuit and prudential supervision of the business of electronic money institutions amending Directives 2005/60/EC and 2006/48/EC and repealing Directive 2000/46/EC (OJ L 267, 10.10.2009, p. 7).

결정하기 위해 객관적인 접근방식을 채택해야 한다. 이러한 법적 확실성은 투자 유치, 빠른 발전, 소비자 및 투자자 보호를 위해 매우 중요하다.

(10) 전자화폐와 단일 명목화폐에 준거하는 암호자산은 그 유사성에도 불구하고 몇 가지 중요한 측면에서 차이가 있다. Directive 2009/110/EC 제2조제2항에 따른 전자화폐의 보유자는 전자화폐기관에 대한 청구권을 항상 가지며, 언제든지 등가로 법화인 명목화폐로의 상황을 청구할 수 있는 계약적 권리를 갖는다. 반면 하나의 법화인 명목화폐에 준거하는 암호자산 중 일부는 보유자에게 발행자에 대한 청구권을 제공하지 않으며 Directive 2009/110/EC의 적용을 받지 않을 수 있다. 하나의 법화에 준거하는 암호자산 중 일부는 화폐에 대한 등가의 청구권을 제공하지 않거나 상환기간을 제한하기도 한다. 암호자산 보유자가 발행자에 대한 청구권을 갖지 않거나 동 청구권이 해당 암호자산이 준거하는 화폐와 등가가 아니라는 점은 해당 암호자산 이용자의 신뢰를 저해할 수 있다. 전자화폐토크는 단일 명목화폐에 준거하는 모든 유형의 암호자산을 포괄함으로써 Directive 2009/110/EC의 규정을 우회하지 못하도록 가능한 넓게 정의되어야 한다. 규제차익을 막기 위해 전자화폐토크 발행에 관하여 엄격한 요건을 설정해야 하며, 여기에는 Regulation (EU) No 575/2013<sup>13)</sup>에 따른 신용기관 또는 Directive 2009/110/EC에 따라 인가받은 전자화폐기관만이 전자화폐토크를 발행할 수 있다는 요건이 포함되어야 한다. 같은 이유로 전자화폐토크 발행자는 토크의 이용자에게 언제든지 그 토크가 준거하는 등가의 화폐로 토크의 상황을 청구할 수 있는 권리를 부여해야 한다. 또한 전자화폐토크는 암호자산이기도 함에 따라 암호자산 특유의 소비자 보호 및 시장무결성 관련 문제를 야기할 수 있으므로 이러한 문제의 해결과 관련하여 이 법의 적용을 받아야 한다.

(10a) 이 법의 미래지향성 확보 및 위법 행위 방지와 관련하여 자산준거토크는 다른 가치나 권리에 준거함으로써 가치의 안정을 도모하는 암호자산이 포함되도록 정의되어야 한다.

(11) 암호자산으로 인해 야기되는 여러 리스크와 기회를 감안할 때, 암호자산을 일반대중에게 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청하는 암호자산 발행자에 관한 규정이 마련될 필요가 있다. 암호자산 발행자는 어떤 유형의 암호자산이든 법인 또는 자연인이어야 한다. 어떤 유형의 암호자산이든 이를 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청하는 것은 법인이어야 한다. 때때로 암호자산 발행 및 교환이 탈중앙화될 수 있으므로 이에 관한 사항이 관련 법률에 반영되고 고려되어야 한다. 탈중앙화된

---

13) Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 (OJ L 176, 27.6.2013, p. 1).

발행자들이 단일 법인으로 조직될 필요는 없으며, 해당 암호자산의 공개가 중앙화될 때까지는 규제 대상이 되어서는 안 된다.

(12) 암호자산 관련 서비스를 제공하는 기관에 대하여 구체적인 규정이 마련될 필요가 있다. 첫 번째 유형은 암호자산거래플랫폼을 운영함으로써 자신의 계정 및 서비스를 통해 암호자산을 법화나 다른 암호자산과 교환할 수 있도록 해주고 제3자를 대신하여 암호자산의 커스터디 및 관리 또는 암호자산에 대한 접근수단을 관리해주는 서비스이다. 두 번째 유형은 암호자산의 사모발행, 암호자산 거래 주문의 접수 및 전송, 제3자를 대신한 암호자산 거래 주문 실행 등 암호자산 자문서비스의 제공이다. 이러한 암호자산서비스를 전문적으로 제공하는 자는 모두 암호자산서비스제공자로 간주되어야 한다.

(13) 관계당국이 유럽연합에서 이루어지는 모든 암호자산 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 적절히 모니터링하고 감독할 수 있도록 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 법인으로 제한되어야 한다. 다만, 암호자산의 탈중앙화 발행을 저해하지 않고, 오히려 촉진하기 위해 해당 요건은 암호자산 발행이 중앙화될 때까지 탈중앙화된 암호자산 발행자에게는 적용되지 않아야 한다.

(13a) 일부 유형의 암호자산은 법인이 발행하지 않으며, 탈중앙화된 익명의 기구에 의해 대신 관리된다. 이러한 암호자산이 이 법에 따른 요건과 양립가능하고 투자자 보호, 시장무결성 및 금융안정에 위험을 초래하지 않을 경우 관계당국은 유럽연합에 있는 암호자산거래플랫폼에서 이러한 암호자산이 거래되는 것을 허용해야 한다.

(14) 소비자 보호와 관련하여 암호자산의 잠재적 매수자는 매수하려는 암호자산의 특성, 기능 및 리스크에 대한 정보를 제공받을 수 있어야 한다. 유럽연합에서 암호자산을 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청할 때, 암호자산 발행자는 공시 의무사항을 문서('암호자산백서')로 작성하여 관계당국에 통지하고 이를 공표해야 한다. 암호자산백서는 발행자 및 공개자(발행자와 공개자가 다른 경우)에 관한 일반 정보, 조달된 자금으로 수행하는 프로젝트에 관한 정보, 암호자산의 공개 및 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인에 관한 정보, 해당 암호자산에 결부되어 있는 권리와 의무에 관한 정보, 해당 자산에 사용된 기반기술 및 관련 리스크에 관한 정보를 포함해야 한다. 암호자산 보유자가 공정하고 비차별적으로 대우받을 수 있도록 암호자산백서 및 암호자산의 공개와 관련된 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)상의 정보는 공정하고 명확하며 오해의 소지가 없어야 한다.

- (15) 비례적 접근을 위해 암호자산백서의 작성 및 공표 의무는 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산으로서 무상으로 공개된 암호자산, Regulation (EU) 2017/1129<sup>14)</sup> 제2조 제e호에 따른 적격투자자에게만 배타적으로 공개되어 보유되는 암호자산, 회원국별로 소수의 인원만을 대상으로 공개된 암호자산, 고유한 자산으로서 다른 암호자산과 대체 불가능한 암호자산에는 적용되지 않아야 한다.
- (16) 중소기업과 신생기업에게 비례적이지 않거나 과도한 행정적 부담을 주어서는 안 된다. 따라서 12개월의 기간동안 일정한 기준에 미달하는 유럽연합 내의 암호자산 공개에 대해서는 암호자산백서 작성의무가 면제되어야 한다. 다만 이러한 암호자산의 공개를 통해 기업과 고객 간의 관계가 형성되는 경우에는 정보 의무를 포함하여 소비자 계약에서의 불공정 약관에 관한 사항을 규율하는 Directive 2011/83/EU<sup>15)</sup>, Directive 2005/29/EC<sup>16)</sup> 또는 Directive 93/13/EEC<sup>17)</sup>(1993.4.5일) 등 유럽연합 차원의 소비자 보호 법률이 계속 적용된다.
- (17) 아직 개시되지 않은 서비스에 대한 유틸리티토큰을 공개하는 경우, 공개기간이 12개월을 초과해서는 안 되며 이에 대한 사항이 암호자산백서에 기술되어야 한다. 이러한 공개기간의 제한은 상품 및 서비스가 실제로 이용 가능해지는 시점 및 공개가 완료된 후 유틸리티 토큰 보유자가 동 토큰을 사용할 수 있는 시점과는 관계가 없다.
- (18) 암호자산 발행자가 유럽연합에서 암호자산을 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 받기 위해서는 암호자산백서와 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)을 본점 또는 지점이 소재한 회원국의 관계당국에 사전 통지함으로써 감독이 가능토록 해야 한다. 제3국에 설립된 발행자는 암호자산을 공개하는 회원국 또는 암호자산거래플랫폼을 통한

14) Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (OJ L 168, 30.6.2017, p. 12).

15) Directive 2011/83/EU of the European Parliament and of the Council of 25 October 2011 on consumer rights, amending Council Directive 93/13/EEC and Directive 1999/44/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 85/577/EEC and Directive 97/7/EC of the European Parliament and of the Council (OJ L 304, 22.11.2011, p. 64).

16) Directive 2005/29/EC of the European Parliament and of the Council of 11 May 2005 concerning unfair business-to-consumer commercial practices in the internal market and amending Council Directive 84/450/EEC, Directives 97/7/EC, 98/27/EC and 2002/65/EC of the European Parliament and of the Council and Regulation (EC) No 2006/2004 of the European Parliament and of the Council ('Unfair Commercial Practices Directive') (OJ L 149, 11.6.2005, p. 22).

17) Council Directive 93/13/EEC of 5 April 1993 on unfair terms in consumer contracts (OJ L 95, 21.4.1993, p. 29).

거래의 승인을 최초로 신청하는 회원국의 관계당국에게 암호자산백서와 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)을 통지해야 한다.

- (19) 부당한 행정적 부담은 부과되면 안 된다. 따라서 관계당국은 암호자산백서가 공표되기 전에 이를 승인받도록 요구해서는 안 된다. 그러나 관계당국은 암호자산백서가 공표된 이후 암호자산백서와 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)에 추가 정보를 수록하도록 요구할 수 있는 권한을 보유해야 한다.
- (20) 관계당국은 암호자산의 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인이 관련 요건을 충족하지 않는 경우 동 공개 또는 거래 승인을 중단하거나 금지할 수 있어야 한다. 또한 관계당국은 자신의 웹사이트 및 보도자료를 통해 발행자가 이러한 요건을 충족하지 못하였다는 경고사항을 공표할 수 있는 권한을 보유해야 한다.
- (21) 관계당국에 통지된 암호자산백서와 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)은 외부에 공표되어야 하며, 암호자산 발행자는 그 이후 유럽연합 전역에서 자신의 암호자산을 공개하고 암호자산거래플랫폼을 통한 거래를 승인받을 수 있다.
- (22) 소비자 보호 강화와 관련하여, 발행자로부터 직접 또는 발행자를 대신하여 암호자산을 사모 발행하는 암호자산서비스제공자로부터 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산을 취득한 소비자는 취득 후 일정 기간 동안 청약 철회할 수 있는 권리를 보장받아야 한다. 다만 발행자가 사전에 계획한대로 암호자산을 원활히 공개할 수 있도록 청약철회권의 행사 기간은 청약 마감 전까지로 제한되어야 한다. 또한 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산이 암호자산거래플랫폼을 통한 거래를 승인받을 경우에는 해당 암호자산의 가격이 암호자산시장 변동성의 영향을 받게 되므로 청약철회권이 적용되어서는 안 된다.
- (23) 암호자산백서의 대외 공표의무가 면제된 경우에도 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 정직하고 공정하고 전문적이어야 하며, 암호자산 보유자와 공정하고 명확하며 진실된 방식으로 의사소통해야 한다. 또한 이해상충을 식별, 예방, 관리 및 공시해야 하며 해당 시스템 및 보안 프로토콜이 유럽연합 표준을 충족할 수 있도록 효과적인 관리체계를 마련해야 한다. 유럽증권시장감독청은 관계당국의 감독업무를 지원하기 위해 유럽은행감독청과 긴밀히 협력하여 유럽연합 표준을 더욱 구체화하는 시스템 및 보안 프로토콜에 관한 가이드라인을 공표해야 한다.

- (24) 암호자산 보유자 보호 강화와 관련하여, 암호자산백서를 통해 일반대중에게 제공되는 정보에 대하여 암호자산 발행자 및 경영진에게 민사 규정이 적용되어야 한다.
- (25) 자산준거토큰은 여러 명목화폐, 하나 이상의 상품, 하나 이상의 암호자산 또는 자산 바스켓에 준거하여 가치의 안정을 도모한다. 따라서 이용자들이 가치의 이전 및 지급수단의 용도로 동 암호자산을 폭넓게 수용할 가능성이 있어 다른 암호자산에 비해 소비자 보호 및 시장무결성 측면에서 더 큰 위험을 초래한다. 따라서 자산준거토큰 발행자에게는 다른 암호자산 발행자에게보다 더욱 엄격한 요건이 적용되어야 한다.
- (26) 프로토콜을 통해 가치 안정을 도모하는 소위 알고리즘 기반 ‘스테이블코인’은 수요 변화에 대응하여 암호자산의 공급을 증가 및 감소시킨다. 이러한 알고리즘 기반 스테이블코인이 하나 또는 복수의 자산에 준거하여 가치 안정을 도모하지 않을 경우 자산준거토큰으로 간주되어서는 안 된다.
- (27) 자산준거토큰의 공개에 대한 적절한 감독 및 모니터링을 보장과 관련하여, 자산준거토큰 발행자의 본점이 유럽연합 내에 소재해야 한다.
- (28) 유럽연합 내에서의 자산준거토큰 공개 및 암호자산거래플랫폼을 통한 거래 승인은 관계당국이 해당 암호자산 발행자를 인가하고 암호자산백서를 승인하는 경우에만 가능해야 한다. 그러나 이러한 인가 요건은 자산준거토큰이 적격투자자에게만 공개되거나 자산준거토큰의 공개가 특정 기준에 미달하는 경우에는 적용되지 않아야 한다. Directive 2013/36/EU<sup>18)</sup>에 따라 인가받은 신용기관이 자산준거토큰을 발행하는 경우에는 이 법에 따른 추가적인 인가를 받지 않아도 된다. 다만 해당 신용기관도 자산준거토큰 발행 예정일 최소 3개월 전까지는 관계당국에 발행 의사를 통지해야 한다. 또한 동 발행자는 암호자산백서를 작성하여 자산준거토큰의 특성과 리스크를 매수자에게 알려야 하며 암호자산백서의 공개 전에 이를 관련 관계당국에 통지해야 한다.
- (29) 자산준거토큰 예비 발행자의 사업모델이 금융안정, 통화정책 파급 및 통화주권에 심각한 위협을 초래할 수 있는 경우 관계당국은 동 인가를 승인하지 않을 수 있어야 한다. 관계당국은 인가를 승인하거나 거부하기 전에 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청과 협의

---

18) Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC (OJ L 176, 27.6.2013, p. 338).

해야 하며, 자산준거토큰이 유럽연합 통화에 준거하는 경우에는 유럽중앙은행 및 해당 통화 발행 회원국의 중앙은행과 협의해야 한다. 관계당국은 충분한 감독 권한 및 책임을 부여받아야 한다. 유럽은행감독청, 유럽증권시장감독청, 유럽중앙은행 및 회원국 중앙은행(해당되는 경우)은 예비 발행자의 인가 신청과 관련하여 자신의 의견을 관계당국에 제시해야 한다. 통화정책 집행 및 안전한 지급처리 보장과 관련된 유럽중앙은행과 회원국 중앙은행의 의견을 제외하고, 이러한 의견은 구속력을 갖지 않는다. 관계당국은 예비 자산준거토큰 발행자를 인가할 때 발행자가 작성한 암호자산백서도 승인해야 한다. 관계당국의 인가는 유럽연합 전역에서 유효하여 자산준거토큰 발행자가 단일의 시장에서 암호자산을 공개하고 암호자산거래플랫폼을 통한 거래를 승인받을 수 있도록 해야 한다. 마찬가지로 암호자산백서는 개별 회원국에서 추가적인 요건이 부과될 가능성이 없도록 유럽연합 전역에서 유효해야 한다.

- (30) 소비자 보호와 관련하여, 자산준거토큰 발행자는 자산준거토큰 보유자에게 명확하고 공정하며 오해의 소지가 없는 정보를 항상 제공해야 한다. 자산준거토큰의 암호자산백서에는 가치 안정화 메커니즘, 준비자산 투자정책, 준비자산 커스터디 체계 및 보유자에게 제공되는 권리에 대한 정보가 포함되어야 한다. 만일 자산준거토큰 발행자가 토큰의 보유자에게 준비자산에 대한 직접적인 청구권 또는 상환권을 제공하지 않을 경우 동 사항이 암호자산백서에 명확하고 모호하지 않은 방식으로 기술되어야 한다. 자산준거토큰 발행자가 토큰의 보유자에게 직접적인 청구권 또는 상환권을 제공하지 않을 경우 마케팅 커뮤니케이션에도 동일한 내용이 포함되어야 한다.
- (31) 자산준거토큰 발행자는 암호자산백서 또는 그 밖의 방법으로 토큰 보유자에게 지속적으로 관련 정보를 제공해야 한다. 특히 자산준거토큰의 유통량, 준비자산의 가치 및 구성을 적어도 매월 자신의 웹사이트에 공개해야 한다. 또한 자산준거토큰 발행자는 암호자산거래 플랫폼을 통한 거래의 승인 여부에 관계없이 해당 토큰의 가치 또는 준비자산에 중대한 영향을 미칠 수 있는 모든 사건을 공시해야 한다.
- (32) 소비자 보호와 관련하여, 자산준거토큰 발행자는 항상 정직하고 공정하고 전문적이며 자산준거토큰 보유자의 이익을 최우선으로 해야 한다. 또한 자산준거토큰 발행자는 암호자산 보유자로부터 접수한 민원에 대한 명확한 처리절차를 마련해야 한다.
- (33) 자산준거토큰 발행자는 경영자, 주주, 고객 또는 제3자인 서비스제공자와의 관계에서 발생할 수 있는 이해상충을 식별하고 관리하고 필요 시 이를 공시하기 위한 정책을 마련해야 한다.

- (34) 자산준거토큰 발행자는 잘 정의되고 투명하며 일관된 책임 범위를 가진 명확한 조직구조를 갖추어야 하며, 자신이 노출되어 있거나 노출될 수 있는 리스크를 식별하고 관리하고 모니터링하며 보고하기 위한 효과적인 절차를 포함하여 강건한 지배구조를 갖추어야 한다. 경영진은 좋은 평판과 충분한 전문성을 보유해야 하며 자금세탁 및 테러자금조달 방지에 적합해야 한다. 또한 자산준거토큰 발행자는 사업 규모에 상응하는 수준의 자원을 활용해야 하며 업무 수행의 연속성과 지속성을 항상 보장해야 한다. 자산준거토큰 발행자는 이를 위해 시스템 및 프로세스 중단 시 핵심 지급업무의 수행을 보장하기 위한 업무지속계획을 수립해야 한다. 자산준거토큰 발행자는 수집된 정보의 무결성과 비밀성을 보장하는 시스템을 마련해야 하며, 강력한 내부통제 및 리스크평가 메커니즘을 갖추어야 한다. 이러한 의무는 유럽연합 내에서 기본권 및 자유를 보장하기 위한 것으로 암호자산시장을 불필요하게 규제하기 위한 것이 아니다.
- (35) 자산준거토큰 발행자는 일반적으로 암호자산의 발행, 이전 및 보유자 앞 배포를 위한 네트워크의 중심에 있다. 따라서 자산준거토큰 발행자는 가치안정 메커니즘 및 토큰의 가치를 뒷받침하기 위한 준비자산 투자, 동 준비자산의 커스터디, 동 토큰의 일반대중 앞 배포(해당되는 경우)와 관련하여 제3자기관과 적절한 계약을 체결해야 한다.
- (36) 금융시스템 전반의 안정성에 대한 리스크 대응과 관련하여, 자산준거토큰 발행자에게 자본요건이 적용되어야 한다. 동 자본요건은 자산준거토큰의 발행규모를 반영하기 위해 동 토큰의 가치를 뒷받침하는 준비자산에 대한 백분율로 계산되어야 한다. 다만 관계당국은 발행자의 리스크 관리 메커니즘에 대한 평가, 자산준거토큰을 뒷받침하는 준비자산의 특성 및 변동성, 동 토큰의 총 수량 및 가치를 고려하여 필요 자본규모를 증가시키거나 감소시킬 수 있어야 한다.
- (37) 자산준거토큰의 가치를 안정시키기 위해 자산준거토큰 발행자는 해당 암호자산을 뒷받침하는 준비자산을 항상 구성하여 유지해야 한다. 준비자산은 자산준거토큰으로 표시되는 발행자의 부채를 보증하는 역할을 한다. 자산준거토큰의 발행자는 준비자산을 보수적으로 관리해야 한다. 특히 자산준거토큰을 생성하거나 폐기할 경우 항상 준비자산이 증가하거나 감소하도록 해야 한다. 또한 이러한 준비자산의 증가 및 감소가 준비자산 시장에 부정적인 영향을 미치지 않도록 적절히 관리해야 한다. 따라서 자산준거 암호자산의 발행자는 특히 준비자산의 구성, 자산의 배분, 준비자산 관련 리스크에 대한 종합적인 평가, 토큰의 생성 및 폐기 절차, 준비자산에 대응되는 토큰의 매수 및 상황절차, 준비자산의 투자시 발행자가 준수해야 하는 투자정책 등에 관한 상세 정책을 마련하여 유지해야 한다.

- (38) 자산준거토큰의 손실리스크를 방지하고 동 자산의 가치를 보존하기 위해 자산준거토큰 발행자는 준비자산에 대한 적절한 커스디디 정책을 마련해야 한다. 동 정책은 준비자산을 항상 발행자의 고유자산과 완전히 분리시키고, 담보로 저당잡히지 않도록 해야 하며, 토큰 발행자의 준비자산에 대한 신속한 접근을 보장해야 한다. 준비자산은 그 특성에 따라 Regulation (EU) No 575/2013에 따른 신용기관, 자산에 대한 보호예수를 전문으로 하는 인가받은 투자회사 또는 인가받은 암호자산서비스제공자에 의해 보관되어야 한다. 암호자산토큰을 뒷받침하는 준비자산에 대한 커스디디 업무를 수행하는 신용기관 또는 암호자산서비스제공자는 준비자산의 손실이 합리적으로 통제할 수 없는 외부사건으로부터 발생하였다는 것을 증명하지 못할 경우 토큰 발행자나 보유자에게 준비자산의 손실에 대한 책임을 져야 한다.
- (39) 토큰의 가치를 뒷받침하는 자산의 가치 감소로부터 자산준거토큰 보유자를 보호하기 위해 자산준거토큰의 발행자는 준비자산을 시장리스크, 집중리스크 및 신용리스크가 적은 안전 자산에 투자해야 한다. 자산준거토큰은 지급수단으로 사용될 수 있으므로 준비자산 투자로 인한 이익 및 손실은 토큰 발행자에게 귀속되어야 한다.
- (40) 자산준거토큰의 발행자는 토큰 보유자에게 상환권을 제공해야 한다. 또한 발행자는 자산준거토큰 보유자가 상환절차를 쉽게 이해할 수 있도록 충분하고 상세한 정보를 제공해야 한다.
- (41) 자산준거토큰이 가치저장수단이 아닌 교환수단으로 주로 사용되도록 하기 위해 자산준거토큰 발행자 및 암호자산서비스제공자가 토큰 이용자에게 토큰의 보유기간에 대한 이자를 지급하는 것은 금지되어야 한다. 일부 자산준거토큰 및 전자화폐토큰은 발기인 및 주주의 대규모 고객기반, 높은 시가총액, 토큰의 가치를 뒷받침하는 준비자산의 규모, 거래량, 금융시스템과의 상호연결성, 국가 간 거래 시 이용 등의 측면에서 중요 토큰으로 간주되어야 한다. 매우 많은 보유자가 사용하고 금융안정, 통화정책 파급 및 통화주권에 영향을 초래할 수 있는 중요 자산준거토큰 및 중요 전자화폐토큰의 경우 다른 자산준거토큰이나 전자화폐토큰에 비해 보다 엄격한 요건이 적용되어야 한다.
- (41a) 중요 자산준거토큰과 비중요 자산준거토큰을 명확하게 구분하는 기준이 적정하게 정해져야 한다. 유럽집행위원회는 동 기준의 적절성을 정기적으로 재평가해야 한다. 유럽집행위원회는 동 기준을 수정할 필요가 있다고 판단할 경우 동 기준을 조정하는 법안을 마련해야 한다.

- (42) 중요 자산준거토큰은 규모가 크기 때문에 발행규모가 제한적인 다른 암호자산 및 자산준거토큰에 비해 금융안정에 더 큰 위험을 초래할 수 있다. 따라서 중요 자산준거토큰 발행자의 경우 발행규모가 제한적인 다른 암호자산이나 자산준거토큰 발행자에 비해 보다 엄격한 요건이 적용되어야 한다. 특히 중요 자산준거토큰 발행자는 보다 높은 자본금 및 상호운용성 요건을 적용받아야 하며 유동성 관리정책을 수립해야 한다.
- (43) 자산준거토큰 발행자는 영업 중단 또는 국내 도산법에 따른 업무 축소 시 토큰 보유자의 권리를 보호하기 위해 질서있는 업무축소 계획을 마련해야 한다.
- (44) 전자화폐토큰 발행자는 Directive 2013/36/EU에 따른 신용기관 또는 Directive 2009/110/EC에 따른 전자화폐기관 인가를 받아야 하며, 이 법에서 달리 정하는 경우를 제외하고는 Directive 2009/110/EC의 관련 운영 요건을 준수해야 한다. 전자화폐토큰 발행자는 암호자산백서를 작성하여 관계당국에 통지해야 한다. 전자화폐토큰의 발행이 특정 기준에 미달하거나 적격투자자들이 동 토큰을 배타적으로 보유하는 경우, 동 토큰 발행자는 이러한 인가 요건의 적용을 받지 않는다. 다만 이 경우에도 발행자는 암호자산백서를 작성하여 관계당국에 통지해야 한다.
- (45) 전자화폐토큰 발행자는 토큰 보유자에게 청구권을 제공해야 한다. 전자화폐토큰 보유자는 언제든지 전자화폐토큰이 준거하는 명목화폐의 액면가로 동 토큰을 상환받을 수 있는 권리를 인정받아야 한다. 전자화폐토큰 발행자는 토큰 보유자가 명목화폐로의 상환을 요청할 경우 수수료를 부과할 수 있다. 이러한 수수료는 전자화폐토큰 발행과 관련된 실제 비용에 비례해야 한다.
- (46) 전자화폐토큰 발행자 및 암호자산서비스제공자는 전자화폐토큰 보유자에게 해당 토큰의 보유기간에 대한 이자를 제공해서는 안 된다.
- (47) 전자화폐토큰의 발행자 또는 공개자가 작성하는 암호자산백서에는 토큰의 발행자 및 공개자(공개된 경우), 토큰의 공개, 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인에 관한 모든 정보로서 잠재적 매수자의 정보에 기반한 매수 결정, 토큰의 공개와 관련한 리스크 파악에 도움이 되는 정보를 포함해야 한다. 또한 전자화폐토큰의 암호자산백서에는 토큰 보유자가 언제든지 해당 토큰을 명목화폐의 액면가로 상환 청구할 수 있는 권리를 갖는다는 점이 명시되어야 한다.

- (48) 전자화폐토큰 발행자가 동 토큰과 교환하여 수취한 자금을 투자하는 경우, 동 토큰이 준거하는 것과 동일한 통화로 표시된 자산에 투자함으로써 이중통화 리스크를 방지해야 한다.
- (49) 중요 전자화폐토큰은 비중요 전자화폐토큰 및 전통적인 전자화폐보다 금융안정에 더 큰 위험을 초래할 수 있다. 따라서 중요 전자화폐토큰 발행자에게는 추가적인 요건이 적용되어야 한다. 중요 전자화폐토큰 발행자는 특히 여타 전자화폐토큰 발행자에 비해 높은 수준의 자본금 및 상호운용성 요건을 적용받아야 하며 유동성 관리정책을 수립해야 한다. 한편 준비자산에 대한 커스터디 요건, 준비자산에 대한 투자규정 및 질서있는 업무축소 계획의 수립의무 등 자산준거토큰 발행자에게 적용되는 일부 요건은 전자화폐토큰 발행자에게도 적용되어야 한다.
- (50) 회원국내에 본점을 설립하고 해당 회원국의 관계당국이 암호자산서비스제공자로 인가한 법인만이 암호자산서비스를 제공할 수 있다.
- (51) 암호자산서비스의 디지털 특성으로 인해 유럽연합 내에 물리적 또는 법적 실체를 두지 않은 제3국의 기업이 유럽연합의 고객에게 관련 서비스를 제공하는 것이 가능할 수 있다. 이는 이들이 이 법을 회피하는 위험을 초래하며, 유럽연합에서 인가받은 암호자산서비스 제공자가 제3국 기업과의 경쟁에서 불리하게 되는 위험을 초래한다. 그러므로 유럽연합 내에 법적 대리인이 없고 이 법에 따른 인가를 받지 않은 법인 또는 자연인은 유럽연합 시민을 대상으로 하는 상시적인 암호자산서비스를 제공할 수 없다. 이는 동 서비스가 유럽연합 고객의 전적인 요청에 의해 제공되는 경우에도 적용된다. 유럽증권시장감독청은 제3국의 주체가 이 법을 회피하는 정도와 심각성을 모니터링하여 매년 보고해야 하며, 가능한 대응책을 강구해야 한다. 유럽집행위원회는 최종보고서를 통해 제3국의 주체가 이 법을 회피하는 정도와 그 심각성을 분석하고 이들 주체의 규제회피를 차단하거나 현저히 줄이기 위한 구체적이고 효과적인 제재조치를 마련해야 한다. 제3국 기업이 일반조항의 내용을 약관에 담는 관행, 모든 거래가 고객의 전적인 요청에 의한 것이라는 점에 동의한다는 내용을 담은 온라인 “동의서” 팝업창을 이용하는 관행 등은 이 법을 회피하려는 시도로 간주되지 않는다.
- (52) 암호자산서비스 제공자들의 규모가 상대적으로 작은 점을 감안할 때, 암호자산서비스제공자에 대한 인가 및 감독 권한은 회원국의 관계당국이 행사해야 한다. 법인의 본점이 소재한 회원국의 관계당국이 동 인가를 승인, 거부 또는 철회할 수 있어야 한다. 동 인가에는 암호자산서비스제공자에게 허가된 서비스의 내용이 명시되어야 하며, 동 인가는 유럽연합

전역에서 유효해야 한다.

- (53) 암호자산 보유자에게 암호자산서비스에 관한 보다 투명한 정보를 제공하기 위해 유럽증권 시장감독청은 암호자산서비스제공자에 관한 등록부를 작성해야 한다. 여기에는 유럽연합 전역에서 서비스를 제공할 수 있는 인가를 받은 기관에 대한 정보가 포함되어야 한다. 동 등록부에는 암호자산 발행자가 관계당국에 통지하고 공표한 암호자산백서도 포함되어야 한다.
- (54) 금융서비스에 관한 유럽연합 법률의 적용을 받는 금융시장인프라 운영자 등 일부 기업들은 사전 인가 없이도 암호자산서비스를 제공할 수 있다. Directive 2013/36/EU에 따라 인가받은 신용기관은 암호자산서비스 제공과 관련하여 인가를 받지 않아도 된다. Regulation 648/2012/EU<sup>19)</sup>에 따라 인가받은 중앙거래당사자, Directive 2014/65/EU에 따라 인가받은 규제된 시장, Regulation 909/2014/EU<sup>20)</sup>에 따라 인가받은 중앙예탁기관은 별도의 인가 없이 암호자산서비스를 제공할 수 있다. Directive 2014/65/EU에 따라 인가받은 투자회사가 동 지침에 근거해 수행할 수 있는 투자서비스와 유사한 암호자산서비스를 제공하고자 하는 경우 별도의 인가 없이 유럽연합 전역에서 관련 서비스를 제공할 수 있다.
- (55) 소비자 보호, 시장무결성 및 금융안정을 보장하기 위해 암호자산서비스제공자는 항상 고객의 이익을 최우선으로 하여 정직하고 공정하며 전문적으로 활동할 것이 요구된다. 암호자산서비스는 Directive 2002/65/EC<sup>21)</sup>에 따른 '금융서비스'로 간주되어야 한다. 암호자산서비스제공자와 소비자 간 비대면으로 체결되는 계약에 대하여 동 지침이 적용되어야 한다. 암호자산서비스제공자는 고객에게 명확하고 공정하며 오해의 소지가 없는 정보를 제공해야 하며 암호자산과 관련된 리스크를 주지시켜야 한다. 암호자산서비스제공자는 자신의 가격결정에 관한 정책을 공개해야 하고, 민원처리 절차를 수립해야 하며, 이해상충을 식별하고 예방하고 관리하고 공시하기 위한 확고한 정책을 마련해야 한다.

---

19) Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council of 4 July 2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories (OJ L 201, 27.7.2012, p. 1).

20) Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012 (OJ L 257, 28.8.2014, p. 1).

21) Directive 2002/65/EC of the European Parliament and of the Council of 23 September 2002 concerning the distance marketing of consumer financial services and amending Council Directive 90/619/EEC and Directives 97/7/EC and 98/27/EC (OJ L 271, 9.10.2002, p. 16).

- (56) 소비자 보호와 관련하여 암호자산서비스제공자는 건전성 요건을 준수해야 한다. 건전성 요건은 제공하는 서비스의 유형에 따라 정액으로 책정되거나 전년도 고정간접비의 비율로 책정된다.
- (57) 암호자산서비스제공자에게는 강력한 기관 요건이 적용되어야 한다. 암호자산서비스제공자의 경영진 및 주요 주주들은 자금세탁 및 테러자금조달 방지에 관한 능력을 갖추어야 한다. 암호자산서비스제공자는 적절한 기술, 지식 및 전문성을 갖춘 경영진과 직원을 고용해야 하며 이들이 관련 기능을 원활히 수행할 수 있도록 업무지속계획의 작성을 포함하여 가능한 합리적인 조치를 모두 취해야 한다. 암호자산서비스제공자는 취득하는 정보의 무결성과 비밀성을 보장하기 위한 시스템 및 절차를 마련해야 하며, 내부통제 및 리스크평가 메커니즘을 갖추어야 한다. 암호자산서비스제공자는 암호자산 관련 거래, 주문 및 서비스에 대한 모든 기록을 보관하기 위한 체계를 마련해야 한다. 또한 암호자산서비스제공자는 고객의 시장조작 행위를 탐지하는 시스템을 갖추어야 한다.
- (58) 소비자 보호와 관련하여, 암호자산서비스제공자는 고객의 암호자산 소유권을 보호하기 위해 필요한 조치를 취해야 한다. 암호자산서비스제공자는 사업모델에 따라 Directive (EU) 2015/2366<sup>22)</sup> 제4조제25호에 따른 은행권, 동전, 장부화폐 및 전자화폐의 형태로 고객 자금을 보유하게 되는 경우 동 자금을 신용기관이나 중앙은행에 예치해야 한다. Directive (EU) 2015/2366에 따라 지급기관 인가를 받은 암호자산서비스제공자만이 자신이 제공하는 암호자산서비스와 관련한 지급거래를 인가받을 수 있다.
- (59) 암호자산서비스의 유형별 리스크를 반영하기 위해 제공 서비스의 유형에 따른 별도 요건이 암호자산서비스제공자에게 적용되어야 한다. 제3자를 대신한 암호자산 커스터디 및 관리 서비스를 제공하는 암호자산서비스제공자는 고객과 의무적 계약관계를 맺어야 하며 커스터디 정책을 마련하여 시행해야 한다. 또한 암호자산서비스제공자는 사이버 공격, 도난 또는 오작동으로 인한 사고를 포함하여 ICT 관련 사고로 인한 모든 피해에 대한 책임을 져야 한다.
- (60) 암호자산시장의 질서있는 작동과 관련하여, 암호자산거래플랫폼을 운영하는 암호자산서비스제공자는 상세한 운영규정을 마련하고, 시스템 및 업무절차의 복원력을 충분히 갖추어

---

22) Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives 2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) No 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC (OJ L 337, 23.12.2015, p. 35).

야 하며, 거래 이전·이후 절차와 관련하여 암호자산시장에 적합한 투명성 요건을 적용받아야 한다. 암호자산서비스제공자는 암호자산거래플랫폼에서 실행된 거래가 분산원장에서 신속하게 결제 및 기록될 수 있도록 해야 한다. 암호자산거래플랫폼을 운영하는 암호자산서비스제공자는 시장조작 및 무질서한 거래를 유발하는 주문을 방지하기 위해 자신의 서비스에 대하여 투명한 수수료 구조를 적용해야 한다.

- (61) 자신의 자본을 사용하여 암호자산을 명목화폐 또는 다른 암호자산으로 교환해주는 암호자산서비스제공자는 소비자 보호를 위해 비차별적인 상업정책을 마련해야 한다. 이들은 암호자산의 확정가격을 공표하거나 암호자산 가격을 결정하는 방법을 공표해야 한다. 또한 이들은 거래 이후 절차와 관련하여 투명성 요건을 적용받아야 한다. 제3자를 대신하여 암호자산 주문을 실행하는 암호자산서비스제공자는 주문 실행에 관한 정책을 마련해야 하며 고객이 가능한 최선의 결과를 얻는 것을 항상 목표로 해야 한다. 이들은 직원들이 고객 주문과 관련한 정보를 오용하지 않도록 필요한 모든 조치를 취해야 한다. 다른 암호자산서비스제공자에게 전송해야 하는 주문을 접수하는 암호자산서비스제공자는 이러한 주문을 신속하고 적절하게 전송하기 위한 절차를 마련하여 시행해야 한다. 암호자산서비스제공자는 이러한 주문의 전송과 관련하여 특정 암호자산거래플랫폼 또는 그 밖의 어떤 암호자산서비스제공자에게서도 일체의 금전적 또는 비금전적 대가를 받아서는 안 된다.
- (62) 잠재적 이용자를 위해 암호자산을 사모발행하는 암호자산서비스제공자는 계약 체결 전에 자신의 서비스 구현방식에 관한 정보를 잠재적 이용자에게 제공해야 한다. 또한 동 행위로부터 발생하는 이해상충을 방지하기 위한 구체적인 수단을 마련해야 한다.
- (63) 소비자 보호와 관련하여, 제3자의 요청으로 또는 자발적으로 암호자산에 관한 자문을 제공하는 암호자산서비스제공자는 고객의 경험, 지식, 목적 및 손실 감내력에 대한 예비평가를 실시해야 한다. 고객이 자신의 경험, 지식, 목적 및 손실 감내력에 대한 정보를 암호자산서비스제공자에게 제공하지 않거나 해당 고객이 수반되는 리스크를 이해하기에 충분한 경험이나 지식이 없다는 점이 자명한 경우 암호자산서비스제공자는 해당 고객에게 암호자산 또는 암호자산서비스가 적합하지 않을 수 있다는 점을 주지시켜야 한다. 암호자산서비스제공자는 자문 제공 시 고객의 요구사항 및 제공한 자문을 요약한 보고서를 작성해야 한다.
- (64) 암호자산시장에 대한 이용자의 신뢰와 시장무결성이 반드시 확보될 필요가 있다. 따라서 암호자산거래플랫폼을 통한 거래를 승인받은 암호자산의 경우 시장조작을 방지하기 위한 규정이 반드시 마련될 필요가 있다. 그러나 암호자산 발행자 및 암호자산서비스제공자는

보통 중소기업이기 때문에 Regulation (EU) No 596/2014<sup>23)</sup>의 모든 조항을 적용하는 것은 비례적이지 않을 수 있다. 따라서 내부자거래, 내부정보의 불법적 공개 및 암호자산 시장조작을 포함하여 암호자산시장에 대한 이용자의 신뢰와 암호자산시장의 무결성을 훼손할 수 있는 특정 행위를 금지하는 구체적인 규정이 마련될 필요가 있다. 암호자산거래 플랫폼을 통한 거래를 승인받은 암호자산에 대해서는 암호자산 시장조작에 관한 맞춤형 규제를 적용해야 한다.

(65) 유럽증권시장감독청은 암호자산의 발행을 중단하거나 금지할 수 있는 권한, 암호자산서비스 제공을 중단시킬 수 있는 권한을 포함하여, 자산준거토큰과 같은 암호자산의 발행 및 암호자산서비스제공자를 감독하고 시장조작에 관한 규정의 위반을 조사할 수 있는 충분한 권한을 부여받아야 한다. 암호자산시장의 초국가적 성격을 감안할 때, 감독의 일관성과 효율성 확보 측면에서 유럽연합 내에서 하나의 감독기관이 암호자산과 암호자산서비스제공자에 대한 감독을 책임질 필요가 있다. 유럽증권시장감독청은 암호자산 및 암호자산시장을 규율하는 법률체계에 대한 위반을 탐지하고 방지하기 위해 회원국의 관계당국들과 협력해야 한다. 또한 관계당국은 자산준거토큰 또는 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 발행자 및 암호자산서비스제공자를 제재할 수 있는 권한을 부여받아야 한다.

(66) 중요 자산준거토큰은 교환의 매개수단으로 사용될 수 있으며 국가 간 대규모의 지급거래에 이용될 수 있다. 자산준거토큰이 중요 자산준거토큰으로 분류될 경우 회원국 간 감독 차익을 방지하기 위해 유럽은행감독청이 회원국과 협력하여 그 발행자에 대한 감독업무를 수행하는 것이 바람직하다.

(67) 유럽증권시장감독청은 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 감독기관 협의체를 설립해야 한다. 일반적으로 암호자산의 발행자는 암호자산의 발행, 이전 및 보유자 앞 배포를 위한 네트워크의 중심에 있다. 따라서 감독기관 협의체의 구성원에는 관련 업체들에 대한 모든 관계당국이 포함되어야 하며, 특히 준비자산의 커스터디 업무를 수행하는 암호자산서비스 제공자, 중요 자산준거토큰의 거래가 승인된 암호자산거래플랫폼을 운영하는 암호자산서비스 제공자, 보유자를 대신하여 중요 자산준거토큰의 커스터디와 관리 업무를 수행하는 암호자산서비스제공자의 관계당국이 포함되어야 한다. 감독기관 협의체는 구성원 간의 협력과 정보교환을 촉진해야 하며, 중요 자산준거토큰 발행자에 관한 감독조치나 인가의 변

---

23) Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC (OJ L 173, 12.6.2014, p. 1).

경 또는 중요 자산준거토큰 관련 서비스나 활동을 제공하는 업체에 관하여 구속력 없는 의견을 제시해야 한다. 중요 자산준거토큰 발행자가 동시에 중요 전자화폐토큰 발행자인 경우 이용 가능한 모든 정보를 총체적으로 활용한 의사결정이 이루어질 수 있도록 업체당 하나의 감독기관 협의체만 운영되어야 한다.

(68) Directive 2009/110/EC에 따라 감독업무를 수행하는 관계당국이 전자화폐토큰 발행자를 감독해야 한다. 다만 중요 전자화폐토큰이 지급수단으로 폭넓게 사용될 수 있고 동 토큰이 금융안정에 위험을 초래할 수 있다는 점을 감안할 때, 중요 전자화폐토큰 발행자에 대해서는 관계당국과 유럽은행감독청의 이중 감독이 반드시 필요하다. 유럽은행감독청은 중요 전자화폐토큰 발행자가 이 법에서 정하고 있는 중요 전자화폐토큰에 대한 추가요건을 준수하는지 여부를 감독해야 한다.

(69) 유럽은행감독청은 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 감독기관 협의체를 설립해야 한다. 일반적으로 중요 전자화폐토큰 발행자는 암호자산의 발행, 이전 및 보유자 앞 배포를 위한 네트워크의 중심에 있다. 따라서 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 감독기관 협의체의 구성원에는 관련 업체들에 대한 모든 관계당국이 포함되어야 하며, 특히 중요 전자화폐토큰의 거래가 승인된 암호자산거래플랫폼을 운영하는 암호자산서비스제공자, 보유자를 대신하여 중요 전자화폐토큰의 커스터디와 관리 업무를 수행하는 암호자산서비스제공자의 관계당국이 포함되어야 한다. 감독기관 협의체는 구성원 간의 협력과 정보교환을 촉진해야 하며, 중요 전자화폐토큰 발행자에 관한 감독조치나 인가의 변경 또는 중요 전자화폐토큰 관련 서비스나 활동을 제공하는 업체에 관하여 구속력 없는 의견을 제시해야 한다. 중요 전자화폐토큰 발행자가 동시에 중요 자산준거토큰 발행자인 경우 이용 가능한 모든 정보를 총체적으로 활용한 의사결정이 이루어지기 위해 업체당 하나의 감독기관 협의체만 운영되어야 한다.

(70) 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 감독과 관련하여, 유럽증권시장감독청은 무엇보다도 임점검사 실시, 감독조치 시행, 벌금 부과 권한을 확보해야 한다. 또한 유럽은행감독청은 전자화폐토큰 발행자가 이 법에서 정하고 있는 추가적인 요건을 준수하는지 여부를 감독할 수 있는 권한을 확보해야 한다.

(71) 유럽증권시장감독청과 유럽은행감독청은 간접비를 포함한 비용을 충당하기 위하여 각각 중요 자산준거토큰 발행자와 중요 전자화폐토큰 발행자에게 수수료를 부과해야 한다. 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 수수료는 준비자산의 규모에 비례하여 산출된다. 중요 전

자화페토큰 발행자에 대한 수수료는 중요 전자화페토큰과 교환하여 받은 자금의 규모에 비례하여 산출된다.

(73) 유럽연합 전역의 투자자 및 소비자 보호를 포함하여 이 법의 일관된 적용을 촉진시키기 위한 실무 표준이 마련되어야 한다. 고도의 전문성을 갖춘 유럽은행감독청과 유럽증권시장감독청이 정책 선택을 포함하지 않는 규제 실무 표준안을 마련하여 이를 유럽집행위원회에 제출토록 하는 것이 효율적이고 바람직하다.

(74) 유럽집행위원회는 유럽은행감독청과 유럽증권시장감독청이 마련한 규제 실무 표준을 채택할 수 있는 권한을 갖는다. 동 규제 실무 표준에는 다음의 사항이 포함된다. 신용기관이 자산준거토큰 발행과 관련하여 작성한 암호자산백서를 승인하는 절차, 자산준거토큰 발행자가 인가 신청 시 제출해야 하는 정보, 자산준거토큰 발행자의 자본요건 계산방법, 자산준거토큰 발행자의 지배구조 체계, 자산준거토큰 발행자의 자본에 대한 적격지분을 평가하는 데 필요한 정보, 자산준거토큰 발행자가 수립한 이해상충 처리절차, 자산준거토큰 발행자가 투자할 수 있는 자산의 유형, 자산준거토큰의 유동성 확보와 관련하여 암호자산 서비스제공자에게 부과되는 의무, 자산준거토큰 발행자의 민원처리 절차, 중요 자산준거토큰 발행자 및 중요 전자화페토큰 발행자에 대한 감독기관 협의체의 기능, 암호자산서비스제공자의 자본에 대한 적격지분을 평가하는 데 필요한 정보, 이 법에 따른 관계당국, 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청 간의 정보교환, 관계당국과 제3국 간의 협력. 유럽집행위원회는 유럽연합기능조약 제290조에 따른 위임법령, Regulation (EU) No 1093/2012<sup>24</sup> 제10조부터 제14조 및 Regulation (EU) No 1095/2010<sup>25</sup>에 따라 동 규제 실무 표준을 채택해야 한다.

(75) 유럽집행위원회는 유럽은행감독청과 유럽증권시장감독청이 마련한 이행 실무 표준을 채택할 수 있는 권한을 갖는다. 동 이행 실무 표준에는 다음의 사항이 포함된다. 기계판독이 가능한 암호자산백서의 양식, 자산준거토큰 발행자의 인가 신청과 관련한 표준양식, 템플릿 및 절차, 관계당국 간 정보 교환을 위한 표준양식 및 템플릿, 관계당국, 유럽은행감독청, 유럽증권시장감독청 간 정보 교환을 위한 표준양식 및 템플릿.

---

24) Regulation (EU) No 1093/2010 of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 establishing a European Supervisory Authority (European Banking Authority), amending Decision No 716/2009/EC and repealing Commission Decision 2009/78/EC (OJ L 331, 15.12.2010, p. 12).

25) Regulation (EU) No 1095/2010 of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 establishing a European Supervisory Authority (European Securities and Markets Authority), amending Decision No 716/2009/EC and repealing Commission Decision 2009/77/EC (OJ L 331, 15.12.2010, p. 84).

유럽집행위원회는 유럽연합기능조약 제291조에 따른 위임법령, Regulation (EU) No 1093/2010 제15조 및 Regulation (EU) No 1095/2010 제15조에 따라 동 이행 실무 표준을 채택해야 한다.

(76) 이 법의 목적은 암호자산 발행자 및 암호자산서비스제공자에게 적용되는 법률체계의 분절화를 막고, 암호자산시장이 투자자 보호, 시장무결성 및 금융안정을 보장하는 가운데 자신의 기능을 적절히 수행할 수 있도록 보장하는 것이다. 이는 개별 회원국의 노력만으로는 충분히 달성될 수 없으며, 유럽연합 차원에서 암호자산 및 암호자산서비스제공자에 대한 더욱 넓은 국가 간 시장을 발전시킬 수 있는 체계를 마련함으로써 달성이 가능하다. 따라서 유럽연합은 유럽연합조약 제5조에 따른 보충성 원칙에 따라 동 목적을 위한 조치를 마련할 수 있다. 동 조항의 비례성 원칙에 따라 이 법은 이러한 목적을 달성하기 위해 필요한 것 이상을 규정하지는 않는다.

(77) 이 법이 시행되기 전에 발행된 암호자산과 관련한 서비스 및 활동을 제공하는 시장참가자의 혼란을 방지하기 위해, 이러한 암호자산의 발행자는 암호자산백서 공표의무 및 기타 요건 적용이 면제된다. 그러나 이러한 경과규정은 자산준거토큰 발행자, 전자화폐토큰 발행자 및 이 법의 적용 이후 즉시 인가를 받아야 하는 암호자산서비스제공자에게는 적용되지 않는다.

(78) 내부고발자는 이 법의 위반을 탐지하여 처벌을 부과하는 데 도움이 되는 새로운 정보를 관계당국에게 제공할 수 있다. 따라서 이 법은 내부고발자가 관계당국에게 이 법의 실제 위반 또는 잠재적 위반 가능성에 대해 알릴 수 있는 체계와 내부고발자를 보복조치로부터 보호하기 위한 체계를 마련해야 한다. 이는 Directive (EU) 2019/1937<sup>26)</sup>을 이 법의 위반 시에도 적용되도록 개정함으로써 가능하다.

(78a) 암호자산시장에 관한 감독업무는 증권시장 감독기관이 수행하는 감독업무와 가장 유사하다. 따라서 유럽증권시장감독청이 규제 실무 표준 마련 및 암호자산시장 관련 감독업무 수행을 주도해야 한다.

(79) 규제 실무 표준, 이행 실무 표준 및 이 법의 특정 사항을 규율하는 데 필요한 위임법령의 채택을 위해 이 법의 시행일은 18개월까지 연기된다.

---

26) Directive (EU) 2019/1937 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2019 on the protection of persons who report breaches of Union law (OJ L 305, 26.11.2019, p. 17).

## 제1편 대상, 범위 및 정의

### 제1조 대상

이 법은 다음 각 호에 관하여 일관된 규정을 적용한다.

- (a) 암호자산 발행, 공개 및 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련한 투명성 및 공시 요건
- (b) 자산준거토큰 및 전자화폐토큰의 발행자 및 공개자와 암호자산서비스제공자에 대한 인가 및 감독
- (c) 자산준거토큰 및 전자화폐토큰의 발행자 및 공개자와 암호자산서비스제공자의 운영, 조직 및 지배구조
- (d) 암호자산의 발행, 거래, 교환 및 커스터디에 관한 소비자 보호 규정
- (e) 암호자산시장의 무결성을 보장하기 위한 시장조작 방지 수단
- (ea) 암호자산이 불법적인 목적으로 오용되는 것을 방지하고 자금세탁, 테러자금조달 및 기타 범죄활동과 관련된 위험으로부터 암호자산시장을 보호하기 위한 수단

### 제2조 범위

- 1. 이 법은 유럽연합 내에서 거래 목적으로 암호자산을 발행하거나 공개하는 데 관여된 자 또는 암호자산 거래와 관련된 서비스를 제공하는 자에게 적용된다.
  - (1b) 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산을 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청하는 암호자산 공개자 또는 암호자산서비스제공자는 해당 암호자산의 발행자에 관한 이 법의 요건을 준수해야 한다.
- 2. 다만, 이 법은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 암호자산에는 적용하지 않는다.
  - (a) Directive 2014/65/EU 제4조제1항제15호의 금융투자상품
  - (b) Directive 2009/110/EC 제2조제2호의 전자화폐. 단, 암호자산이 이 법에 따른 전자화폐토큰에 해당되는 경우에는 이 법을 적용한다.
  - (c) Directive 2014/49/EU<sup>27)</sup> 제2조제1항제3호의 예금
  - (d) Directive 2014/65/EU 제4조제1항제43호의 구조화예금
  - (e) Regulation (EU) 2017/2402<sup>28)</sup> 제2조제1호의 유동화증권

27) Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes (OJ L 173, 12.6.2014, p. 149).

28) Regulation (EU) 2017/2402 of the European Parliament and of the Council of 12

2a. 제2항과 관련하여 Directive 2014/65/EU 부속서 I의 섹션 C에 명시되어 있는 금융투자상품 중 어느 하나와 사실상 동일한 것으로 간주되는 기준 및 조건을 충족하는 암호자산은 그 형태와 관계없이 금융투자상품에 해당된다.

유럽증권시장감독청은 첫 번째 단락에 언급된 암호자산이 그 형태와 관계없이 금융투자상품과 사실상 동일한 것으로 간주되는 기준 및 조건을 명시하는 규제 실무 표준안을 개발해야 한다.

유럽증권시장감독청은 이 법의 시행일로부터 12개월 이내에 규제 실무 표준안을 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

두 번째 단락에 따른 규제 실무 표준의 채택 권한은 Regulation (EU) No 1095/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에게 위임된다.

3. 이 법은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 기관 및 인물에 대해서는 적용하지 않는다.

- (a) 유럽중앙은행, 회원국의 통화당국 역할을 수행하는 중앙은행 및 그 밖의 공공기관
- (b) 보험회사, Directive 2009/138/EC<sup>29)</sup>에 따른 재보험 및 재재보험 업무를 수행하는 회사
- (c) 도산절차에 참여하는 청산인 또는 파산관재인. 다만, 제42조와 관련해서는 이 법의 적용을 받는다.
- (d) 모회사, 자회사 또는 모회사의 다른 자회사에게만 암호자산서비스를 제공하는 자
- (e) 유럽투자은행
- (f) 유럽금융안정기구 및 유럽안정화기구
- (g) 공적 국제기구

4. Directive 2013/36/EU에 따라 인가받은 신용기관 및 동 지침 제2조제5항 제4호부터 제23호까지의 규정에 따라 동 지침의 적용이 면제된 기관이 중요 자산준거토큰을 포함한 자산준거토큰을 발행하는 경우에는 다음 각 호의 규정을 적용하지 않는다.

- (a) 제3편 제1장의 규정. 단, 제21조, 제22조 및 제16조제2항 제c호부터 제o호에 따른 정보제공 의무에 대해서는 적용한다.
- (b) 제31조

4a. Directive 2013/36/EU에 따라 인가받은 신용기관은 중요 자산준거토큰을 포함한 자산준

---

December 2017 laying down a general framework for securitisation and creating a specific framework for simple, transparent and standardised securitisation, and amending Directives 2009/65/EC, 2009/138/EC and 2011/61/EU and Regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 648/2012 (OJ L 347, 28.12.2017, p. 35).

29) Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council of 25 November 2009 on the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II) (OJ L 335, 17.12.2009, p. 1).

거토큰을 발행하는 경우 동 토큰을 발행한다는 의사를 늦어도 최초 발행예정일 3개월 전 까지 해당 감독당국에 통지해야 한다.

5. Directive 2013/36/EU에 따라 인가받은 신용기관, 동 지침 제2조제5항 제4호부터 제23호까지의 규정에 따라 동 지침의 적용이 면제된 기관, Regulation (EU) 2012/648에 따라 인가받은 중앙거래당사자, Directive 2014/65/EU에 따라 인가받은 규제된 시장, Regulation 2014/909/EU에 따라 인가받은 중앙예약기관이 하나 또는 복수의 암호자산서비스를 제공하는 경우에는 제57조 및 제58조를 제외하고 제5편제1장의 규정을 적용하지 않는다.
- 5a. Regulation (EU) 2012/648, Directive 2014/65/EU, Regulation 2014/909/EU 및 Directive (EU) 2015/2366에 따라 인가받은 금융시장인프라가 하나 또는 복수의 암호자산서비스를 제공하는 경우 이 법 제54조제2항 제d호부터 제r호까지의 규정에 따른 정보제공 의무 및 제57조, 제58조를 제외하고는 이 법 제5편제1장의 규정을 적용하지 않는다.
6. Directive 2014/65/EU에 따라 인가받은 투자회사가 동 지침에 따라 인가받은 투자서비스 및 업무와 유사한 하나 또는 복수의 암호자산서비스만을 제공하는 경우에는 제54조제2항 제d호부터 제r호의 규정에 따른 정보제공 의무 및 제57조, 제58조, 제60조 및 제61조를 제외하고는 제5편제1장의 규정을 적용하지 않는다. 이를 위해 다음 각 호와 같이 규정한다.
  - (a) 이 법 제3조제1항제11호에 따른 암호자산서비스는 Directive 2014/65/EU의 부속서I 섹션A 제8호 및 제9호에 따른 투자활동과 유사한 것으로 간주된다.
  - (b) 이 법 제3조제1항 제12호 및 제13호에 따른 암호자산서비스는 Directive 2014/65/EU의 부속서I 섹션A 제3호에 따른 투자서비스와 유사한 것으로 간주된다.
  - (c) 이 법 제3조제1항제14호에 따른 암호자산서비스는 Directive 2014/65/EU의 부속서I 섹션A 제2호에 따른 투자서비스와 유사한 것으로 간주된다.
  - (d) 이 법 제3조제1항제15호에 따른 암호자산서비스는 Directive 2014/65/EU의 부속서I 섹션A 제6호 및 제7호에 따른 투자서비스와 유사한 것으로 간주된다.
  - (e) 이 법 제3조제1항제16호에 따른 암호자산서비스는 Directive 2014/65/EU의 부속서I 섹션A 제1호에 따른 투자서비스와 유사한 것으로 간주된다.
  - (f) 이 법 제3조제1항제17호에 따른 암호자산서비스는 Directive 2014/65/EU의 부속서I 섹션A 제5호에 따른 투자서비스와 유사한 것으로 간주된다.

## 제2a조

유럽집행위원회는 2025년 1월 1일까지 Regulation (EU) 2020/852 제10조에 따른 유럽연합 지속가능 금융분류체계에 따라 기후변화 완화에 실질적으로 기여해야 하는 경제활동에 암호자산 채굴을 포함시켜야 한다.

### 제3조 정의

1. 이 법에서 사용하는 용어의 정의는 다음과 같다.

- (1) '분산원장기술' 또는 'DLT'는 [DLT Pilot Regime Regulation]의 정의에 따른 분산원장기술을 말한다.
- (1a) '분산 자율조직'은 중앙당국에 의해 통제되지 않으며 자신의 규칙이 알고리즘에 의해 완전히 적용되는 규칙 기반의 조직구조를 말한다.
- (2) '암호자산'은 보안을 위해 암호기술을 사용하고, 분산원장기술 및 이와 유사한 기술을 사용하여 전자적으로 이전 및 저장될 수 있으며, 동전, 토큰, 그 밖의 디지털 매체의 형태를 갖는 가치 또는 권리의 디지털표시를 말한다.
- (2a) '암호자산의 이전'이란 [Fund Transfer Regulation]의 정의에 따른 암호자산의 이전을 말한다.
- (3) '자산준거토큰'은 특정 국가의 하나 또는 복수의 공식 통화를 포함하여 여타 가치 및 권리 또는 이들을 조합한 가치 및 권리에 준거함으로써 그 가치의 안정을 도모하는 암호자산 유형으로서 전자화폐토큰이 아닌 것을 말한다.
- (4) '전자화폐토큰' 또는 '이머니토큰'은 토큰의 가치를 법화인 명목화폐의 가치와 동일하게 유지시켜주는 포트폴리오를 관리함으로써 그 가치의 안정을 도모하는 암호자산 유형으로서 주 목적이 지급수단인 것을 말한다; 유럽연합의 명목화폐에 준거해 그 가치를 유지하는 전자화폐토큰은 Directive 2009/110/EC 제2조제2항에 따른 전자화폐로 간주된다.
- (5) '유틸리티토큰'이란 오직 발행자에게만 수용될 수 있으며 외부의 상품 및 서비스에 대한 지급 또는 교환을 위해 사용되지 않고 분산원장에서 이용 가능한 상품 및 서비스에 대한 디지털 접근을 제공하기 위한 목적으로 사용되는 대체가능 암호자산의 유형을 말한다.
- (6) '암호자산 발행자'란 어떠한 형태의 암호자산이든 이를 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래를 승인받는 식별가능한 자연인, 법인 또는 권리 및 의무를 갖는 기타 기관을 말한다.
- (6a) '암호자산 공개자'는 어떠한 형태의 암호자산이든 이를 일반대중에게 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래를 승인받는 법인을 말한다.
- (7) '공개'란 암호자산에 대한 미래의 보유자 및 고객의 매수 결정을 돕기 위해 이들에게 형식 및 수단을 불문하고 전문적인 방식으로 공개의 조건 및 공개되는 암호자산에 대한 충분한 정보를 제시하는 커뮤니케이션으로서 암호자산서비스제공자를 통한 사모발행을 포함한다.
- (7b) '펀드'는 Directive (EU) 2015/2366 제4조제25항에 따른 펀드를 말한다.
- (8) '암호자산서비스제공자'란 전문적인 방식으로 제3자에게 하나 또는 복수의 암호자산서

비스를 제공하는 것을 업으로 하는 자를 말한다.

- (9) '암호자산서비스'란 다음 각 호의 암호자산 관련 서비스 및 업무를 말한다.
- (a) 제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리
  - (b) 암호자산거래플랫폼의 운영
  - (c) 암호자산과 법화의 교환
  - (d) 암호자산과 다른 암호자산의 교환
  - (e) 제3자를 대신한 암호자산의 주문 실행
  - (f) 암호자산의 사모발행
  - (fa) 암호자산의 이전
  - (g) 제3자를 대신한 암호자산 주문의 접수 및 전송
  - (h) 암호자산에 관한 자문 제공
  - (ha) 암호자산과 금융투자상품의 교환
  - (hb) 암호자산 포트폴리오의 제공
  - (hc) 포트폴리오 관리 서비스의 제공
- (10) '제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리'란 제3자를 대신하여 암호자산 또는 암호자산에 대한 접근수단을 개인암호키의 형태(해당되는 경우)로 보관하거나 관리하는 것을 말한다.
- (11) '암호자산거래플랫폼의 운영'이란 하나 또는 복수의 암호자산거래플랫폼을 관리하는 것으로서, 암호자산을 매수·매도하는 복수의 제3의 당사자들은 암호자산을 다른 암호자산 또는 법화와 교환하는 계약을 체결하는 방식으로 동 거래플랫폼에서 상호작용하게 된다.
- (12) '암호자산과 명목화폐의 교환'이란 자기자본을 사용하여 암호자산과 법화인 명목화폐와의 매수·매도 계약을 제3자와 체결하는 것을 말한다.
- (13) '암호자산과 다른 암호자산의 교환'이란 자기자본을 사용하여 암호자산과 다른 암호자산의 매수·매도 계약을 제3자와 체결하는 것을 말한다.
- (14) '제3자를 대신한 암호자산의 주문 실행'이란 제3자를 대신하여 하나 또는 복수의 암호자산 매수·매도 계약 및 하나 또는 복수의 암호자산 청약 계약을 체결하는 것을 말한다.
- (15) '암호자산의 사모발행'이란 신규 발행되거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인되지 않은 기발행 암호자산을 특정한 매수자들에게 판매하는 것으로서 일반대중 또는 해당 암호자산의 기존 보유자에 대한 공개를 수반하지 않는 것을 말한다.
- (16) '제3자를 대신한 암호자산 주문의 접수 및 전송'이란 어떤 자로부터 하나 또는 복수의

- 암호자산을 매수·매도하거나 청약하는 주문을 접수하고, 그 실행을 위해 동 주문을 제3자에게 전송하는 것을 말한다.
- (17) ‘암호자산에 관한 자문 제공’이란 제3자의 요청 및 해당 암호자산서비스제공자의 자체적인 판단에 따라 제3자에게 하나 또는 복수의 암호자산 취득 및 매각, 암호자산서비스 이용과 관련하여 개별적이고 구체적인 추천을 해주거나 추천해 주기로 동의하는 것을 말한다.
- (17a) ‘포트폴리오 관리’는 Directive 2014/65/EU 제4조제1항제8호의 정의에 따른 포트폴리오 관리를 말한다.
- (18) ‘경영진’이란 암호자산발행자 또는 암호자산서비스제공자의 구성요소로서, 국내법에 따라 임명되고 해당 업체의 전략, 목표, 전반적인 방향을 설정하며 경영 의사결정을 감시 및 모니터링하고 해당 업체의 사업을 지휘하는 사람들을 포함하는 기구를 말한다.
- (19) ‘신용기관’이란 Regulation (EU) No 575/2013 제4조제1항제1호의 정의에 따른 신용기관을 말한다.
- (20) ‘적격투자자’란 Regulation (EU) 2017/1129 제2조제e호의 정의에 따른 ‘적격투자자’를 말한다.
- (21) ‘준비자산’이란 자산준거토큰의 가치를 뒷받침하는 법화인 명목화폐, 상품 및 암호자산들로 구성된 바스켓, 또는 이러한 자산들에 대한 투자액을 말한다.
- (22) ‘흠 회원국’이란 다음 각 호의 국가를 말한다.
- (a) 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자가 유럽연합에 본점 또는 하나의 지점을 갖는 경우 동 본점 또는 지점이 소재한 회원국
  - (b) 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자가 유럽연합에 본점은 없으나 유럽연합에 두 개 이상의 지점을 갖는 경우 그 지점이 소재한 회원국들 중에서 발행자가 선택한 회원국
  - (c) 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자가 제3국에서 설립되고 유럽연합에 지점이 없는 경우 암호자산을 최초 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 최초로 신청한 회원국들 중에서 그 발행자가 선택한 회원국
  - (d) 자산준거토큰 발행자의 경우 그 본점이 소재한 회원국
  - (e) 전자화폐토큰 발행자의 경우 동 발행자가 Directive 2013/36/EU에 따른 신용기관 또는 Directive 2009/110/EC에 따른 전자화폐기관으로 인가받은 회원국
  - (f) 암호자산서비스제공자의 경우 그 본점이 소재한 회원국
- (23) ‘호스트 회원국’이란 암호자산 발행자가 흠 회원국이 아닌 회원국에서 암호자산을 공개하고 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청하거나 암호자산서비스제공자

가 암호자산서비스를 제공하는 경우, 해당 회원국을 말한다.

- (24) '관계당국'이란 다음 각 호에서 규정하는 자를 말한다.
- (a) 제81조에 따라 암호자산 발행자, 자산준거토큰 발행자 및 암호자산서비스제공자에 대하여 각 회원국이 지정한 당국
  - (b) 전자화폐토큰 발행자에 대하여 Directive 2009/110/EC를 적용하기 위해 각 회원국이 지정한 당국
- (25) '상품'이란 Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565<sup>30)</sup> 제2조제6항의 정의에 따른 '상품'을 말한다.
- (26) '적격지분 보유'란 Directive 2004/109/EC<sup>31)</sup> 제12조 제4항 및 제5항의 자본금 및 지분의 합산에 관한 규정을 고려하여 동 지침 제9조 및 제10조에서 정하는 바와 같이 자산준거토큰 발행자 또는 암호자산서비스제공자의 자본금 및 의결권의 10% 이상 또는 경영에 중대한 영향력을 행사할 수 있는 수준의 주식을 보유하는 것을 말한다.
- (27) '내부정보'란 하나 또는 복수의 암호자산 발행자 또는 암호자산과 직·간접적으로 관련되어 있으며 공개되지 않은 정확한 정보로서, 공개될 경우 해당 암호자산의 가격에 상당한 영향을 미칠 수 있는 정보를 말한다.
- (28) '소비자'란 사업 또는 직업 외의 목적으로 활동하는 모든 자연인을 말한다.
- (28a) '작업증명'이란 분산원장에 참여하는 채굴자가 새로운 거래를 검증하기 위해 복잡한 연산 문제를 풀고 체인에 블록을 추가함으로써 새로운 거래를 영구적이고 불가역적으로 기록하는 합의 메커니즘을 말한다.

---

30) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (OJ L 87, 31.3.2017, p. 1).

31) Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council of 15 December 2004 on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market and amending Directive 2001/34/EC (OJ L 390, 31.12.2004, p. 38).

## 제2편 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산

### 제4조 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산의 공개 및

#### 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인

1. 다음 각 호에 해당하는 자를 제외하고는 유럽연합에서 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산을 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청할 수 없다.
  - (a) 유럽연합에 설립된 법인, 유럽연합에 거주지를 둔 자연인, 유럽연합에 설립되거나 가입되어 유럽연합의 권리와 의무를 따르는 단체 또는 분산 자율조직
  - (b) 제5조에 따라 암호자산백서를 작성한 자
  - (ba) 관계당국으로부터 인가받은 자
  - (c) 제7조에 따라 암호자산백서를 통지한 자
  - (d) 제8조에 따라 암호자산백서를 공표한 자
  - (e) 제13조에 따른 요건을 준수하는 자
  - (ea) Directive (EU) 2015/849에 따라 자금세탁 또는 테러자금조달을 위해 암호자산을 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통해 거래하는 등의 악용을 방지하기 위한 수단을 마련한 자
  - (eb) 다음 각 호에 해당하는 제3국에 모기업 또는 자회사가 설립되어 있지 않은 자
    - (i) Directive (EU) 2015/849 제9조에 따라 자금세탁 및 테러자금조달 방지체계에 중대한 결함이 있다고 열거된 고위험국가
    - (ii) EU의 조세 비협조 사법권역 목록 부속서 I 및 부속서 II에 열거된 국가
    - (iii) 법인세율이 0%이거나 기업의 이익에 대해 세금이 전혀 부과되지 않는 국가
2. 다음 각 호의 경우에는 제1항 제b호부터 제d호까지를 적용하지 않는다.
  - (a) 암호자산이 무상으로 제공된 경우
  - (b) 암호자산이 분산원장 유지나 거래 검증에 대한 보상으로서 채굴을 통해 자동으로 생성되는 경우
  - (c) 암호자산이 고유하여 다른 암호자산과 대체될 수 없거나, 발행자의 허가 없이는 분할되어 다른 보유자에게 직접 이전될 수 없거나, 고객충성제도를 포함하여 발행자에게만 수용될 수 있거나, 지적재산권 또는 보증을 나타내거나, 고유한 실물자산의 진위 또는 금융투자상품에 내재되지 않은 기타 권리를 증명하거나, 암호자산 교환소에서 거래가 허용되지 않는 경우
  - (d) 암호자산이 회원국당 150명 미만의 자연인 또는 법인에게 공개되며 이들이 자기의 계

산으로 활동하는 경우

(e) 12개월 동안 유럽연합에서 공개한 암호자산 총액을 유로화로 환산한 금액이 1,000,000 유로를 초과하지 않는 경우

(f) 암호자산이 적격투자자만을 대상으로 공개되어 적격투자자만이 보유할 수 있는 경우

(fa) 암호자산이 단일의 목적으로만 사용되고 특정한 점포 또는 점포망에서만 구매에 사용되며 보유자 간 이전이 불가능하고 범용성을 갖추지 않은 경우

제a호와 관련하여 매수자가 발행자 및 공개자에게 암호자산 제공의 대가로 개인정보를 제공하거나 제공하기로 약정하는 경우, 또는 암호자산의 발행자 및 공개자가 암호자산의 보유자로부터 암호자산 제공의 대가로 제3자 수수료, 위탁수수료, 금전적·비금전적 편익을 받는 경우에는 암호자산이 무상으로 제공된 것으로 간주하지 않는다.

운영중인 유틸리티토큰이 관련 재화나 서비스에 대한 접근을 보장하기 위한 목적만으로 제3자에게 공개되는 경우, 발행자 및 공개자는 제3자에게 이를 직접 제공할 수 있다.

3. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰이 아닌 것으로서 아직 개시되지 않은 서비스에 대한 유틸리티토큰을 공개하는 경우 공개기간이 12개월을 초과해서는 안 되며, 동 사항이 암호자산백서에 기술되어야 한다.

3a. 암호자산백서가 제5조에 따라 이용 가능하고, 제11조에 따라 적절히 갱신되었으며, 암호자산백서 작성 책임이 있는 공개자가 서면으로 동의할 경우, 해당 암호자산의 최초 공개일로부터 12개월 이내의 거래 승인 신청 및 추가적인 암호자산 공개와 관련해서는 암호자산백서를 추가로 작성하지 않아도 된다.

3b. 발행자가 분산 자율조직인 경우, 관계당국은 제1항 제b호에서 제d호까지의 자들에게 취하는 조치와 동일한 조치를 해당 발행자에게 취해야 한다.

## 제5조 암호자산백서의 내용과 형식

1. 제4조제1항제b호에 따른 암호자산백서는 다음 각 호의 정보를 모두 포함해야 한다.

(a) 재무정보의 요약을 포함하여 발행자에 대한 상세 설명과 프로젝트의 설계 및 개발과 관련된 주요 참가자에 대한 상세 설명

(aa) 발행자와 공개자의 연락가능한 전화번호 및 이메일주소, 그리고 투자자가 발행자 및 공개자에게 해당 전화번호 및 이메일주소를 통해 연락할 경우 답변을 받는 데 소요되는 예상 기간

(b) 발행자의 프로젝트, 공개하거나 거래의 승인을 신청하려는 암호자산의 유형, 암호자산 공개나 거래의 승인 신청이 필요한 이유, 공개를 통해 조달한 명목화폐나 다른 암호자

산의 사용 계획에 대한 상세 설명

- (ba) 암호자산백서의 작성자가 발행자 및 공개자와 다른 경우 작성자의 신원과 그 사람이 암호자산백서를 작성한 이유
  - (bb) 작업증명모델이 사용되는 암호자산의 경우 예상되는 에너지 소비량에 대한 독립적인 평가
  - (bc) 암호자산의 채굴이 유럽연합의 지속가능 금융분류체계를 준수하는지 여부를 포함하여 암호자산 발행과 관련된 지속가능성 지표에 대한 정보
  - (c) 발행 예정 암호자산의 수량, 거래대상 자산으로 추가하고자 하는 암호자산의 수량, 암호자산의 발행가 및 청약조건 등 공개에 관한 상세 설명
  - (d) 암호자산에 첨부된 권리와 의무에 대한 상세 설명, 발행자, 공개자 및 소비자가 동 권리를 행사하기 위한 절차와 조건에 대한 상세 설명
  - (e) 암호자산의 보유, 저장 및 이전을 보장하기 위해 암호자산 발행자가 적용한 기반기술, 프로토콜 및 표준에 관한 정보
  - (f) 암호자산의 발행자, 암호자산의 공개, 암호자산 그 자체 그리고 프로젝트의 이행과 관련된 리스크에 대한 상세 설명
  - (g) 부속서 I에 따른 공시 항목
2. 제1항에 따른 정보는 모두 공정하고 명확하며 오해의 소지가 없어야 한다. 암호자산백서에는 중대한 누락이 있어서는 안 되며 간결하고 이해하기 쉬운 형식으로 작성되어야 한다.
  3. 암호자산백서는 다음의 내용을 포함해야 한다: “암호자산 발행자는 암호자산백서의 내용에 대해 전적으로 책임을 진다. 유럽연합 회원국의 어떠한 관계당국도 암호자산백서를 검토하거나 승인하지 않았다.”
  4. 암호자산백서는 제5항에서 규정하는 내용 외에는 암호자산의 미래가치에 관한 어떠한 주장도 포함해서는 안 된다.
  5. 암호자산백서는 다음 각 호의 내용을 명확하고 모호하지 않게 기술해야 한다.
    - (a) 해당 암호자산은 가치의 일부 또는 전부를 상실할 수 있다.
    - (b) 해당 암호자산은 항상 이전 가능하지 않을 수 있다.
    - (c) 해당 암호자산은 유동성이 낮을 수 있다.
    - (d) 유틸리티토큰과 관련된 공개의 경우 프로젝트가 실패하거나 중단될 경우 유틸리티토큰이 암호자산백서에 명시된 재화 및 서비스와 교환되지 못할 수 있다.
    - (da) 해당되는 경우, Directive 97/9/EC에 따른 투자자보상제도와 Directive 2014/49/EU에 따른 예금보험제도의 보호대상이 아니라는 명확한 경고문구

6. 암호자산백서는 암호자산 발행자의 경영진 진술을 포함해야 한다. 동 진술은 암호자산백서가 이 편의 요건을 준수하며, 경영진이 아는 한 암호자산백서에 제시된 정보가 정확하며 중대한 누락이 없다는 점을 확인해 주어야 한다.
7. 암호자산백서는 암호자산의 공개나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인에 관한 핵심정보, 특히 암호자산의 필수 요소에 관한 핵심정보를 간략하고 기술적이지 않은 용어로 설명해 주는 요약에 포함해야 한다. 암호자산의 잠재적 매수자가 정보에 입각한 결정을 내릴 수 있도록 돕기 위해 암호자산백서의 요약은 형식과 내용 측면에서 암호자산백서 본문과 함께 해당 암호자산의 필수 요소에 대한 적절한 정보를 제공해야 한다. 요약에는 다음 각 호의 유의사항에 관한 내용이 포함되어야 한다.
  - (a) 요약은 암호자산백서의 도입부라는 점을 감안하여 읽어야 한다.
  - (b) 잠재적 매수자는 암호자산백서의 전체 내용을 바탕으로 암호자산 매수 결정을 내려야 한다.
  - (c) 암호자산 공개는 금융투자상품의 매도 청약이나 권유로 보지 않으며, 어떠한 금융투자상품의 매도 청약이나 권유도 국내법에 따른 투자설명서나 그 밖의 공개 관련 문서를 통해서만 가능하다.
  - (d) 암호자산백서는 Regulation (EU) 2017/1129에 따른 투자설명서나 유럽연합 법률 또는 국내법에 따른 그 밖의 공개 관련 문서로 보지 않는다.
8. 암호자산백서에는 날짜가 표시되어야 한다.
9. 암호자산백서는 홈 회원국의 공용어 또는 영어로 작성되어야 한다.
10. 암호자산백서는 기계판독이 가능한 형식으로 작성되어야 한다.
11. 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 협의하여 제10항과 관련한 표준 양식, 형식 및 템플릿을 정하기 위한 이행 실무 표준안을 개발해야 한다.  
 유럽증권시장감독청은 동 이행 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽 집행위원회에 제출해야 한다.  
 첫 번째 단락의 이행 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1095/2010 제15조에 따라 유럽집행위원회에 부여된다.

## 제6조 마케팅 커뮤니케이션

자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 공개 및 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련된 마케팅 커뮤니케이션은 다음 각 호의 사항을 모두 준수해야 한다.

- (a) 마케팅 커뮤니케이션일 뿐이라는 점을 명확히 표시해야 한다.

- (b) 마케팅 커뮤니케이션에 수록된 정보는 공정하고 명확하며 오해의 소지가 없어야 한다.
- (c) 마케팅 커뮤니케이션에 수록된 정보는 암호자산백서에 수록된 정보와 일치해야 한다.
- (d) 마케팅 커뮤니케이션에는 암호자산백서가 공표되었다는 사실을 명시해야 하며 암호자산 발행자의 전화번호, 이메일주소 및 웹사이트 주소를 표시해야 한다.

### 제7조 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 통지

1. 관계당국은 암호자산백서가 공표되기 전에 암호자산백서 및 이와 관련된 마케팅 커뮤니케이션을 사전승인 받도록 요구할 수 없다. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 암호자산백서의 사전승인을 관계당국에 요청할 수 있다. 동 사전승인은 유럽연합 전역에서 유효하다.
2. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 암호자산백서와 제6조에 따른 마케팅 커뮤니케이션(해당하는 경우)을 암호자산백서 공표 최소 20영업일 전까지 자신의 홈 회원국 관계당국에 통지해야 한다. 관계당국은 제82조제1항에 따른 권한을 행사할 수 있다.
3. 암호자산백서를 통지할 때에는 암호자산백서에 기술된 암호자산이 다음 각 호에 해당되지 않는 이유가 설명되어야 한다.
  - (a) Directive 2014/65/ EU 제4조제1항제15호의 금융투자상품
  - (b) Directive 2009/110/EC 제2조제2호의 전자화폐
  - (c) Directive 2014/49/EU 제2조제1항제3호의 예금
  - (d) Directive 2014/65/EU 제4조제1항제43호의 구조화예금
4. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 암호자산을 공개하거나 암호자산 거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청하고자 하는 경우, 제2항 및 제3항에 따른 통지는 물론이고 자신의 홈 회원국 관계당국에게 호스트 회원국 목록을 제출해야 한다. 또한 자신의 홈 회원국에게 예정된 공개의 개시일 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인 개시일을 통지해야 한다.
 

홈 회원국의 관계당국은 첫 번째 단락에서 규정하는 목록을 수령한 후 2영업일 이내에 호스트 회원국의 관계당국에게 예정된 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인에 관한 내용을 통지해야 한다.
5. 관계당국은 통지받은 암호자산백서와 통지받은 날짜를 유럽증권시장감독청에 전달해야 한다. 유럽증권시장감독청은 제57조에 따른 등록부에서 통지받은 암호자산백서가 이용 가능하도록 조치를 취해야 한다.

## 제8조 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 공표

1. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자, 공개자 또는 거래의 승인을 신청하는 자는 해당 암호자산 공개의 개시일 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인 개시일 전까지 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)을 공개적으로 접근 가능한 자신의 웹사이트에 공표해야 한다. 일반대중이 암호자산을 보유하는 경우 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)이 발행자의 웹사이트에서 지속적으로 이용 가능하도록 해야 한다.
2. 공표된 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)은 제7조에 따라 관련 관계당국에 통지한 버전 또는 제11조에 따른 수정본과 동일해야 한다.

## 제9조 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산의 기한내 공개

1. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자가 암호자산 공개에 기한을 설정한 경우 청약마감일로부터 16영업일 이내에 공개 결과를 자신의 웹사이트에 공표해야 한다.
2. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자가 암호자산 공개에 기한을 설정한 경우 공개기간 중 수취한 자금 또는 다른 암호자산을 모니터링하고 보호하기 위한 효과적인 체계를 갖추어야 한다. 이를 위해 발행자는 다음 각 호의 어느 한 곳에 공개기간 중 수취한 자금 또는 다른 암호자산에 대한 커스터디 업무를 맡겨야 한다.
  - (a) 공개기간 중 수취한 자금이 명목화폐인 경우 신용기관
  - (b) 제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리 업무를 인가받은 암호자산서비스제공자

## 제10조 자산준거토큰 및 전자화폐토큰이 아닌 암호자산의 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인 신청에 대한 승인

1. 암호자산 발행자는 제8조 및 제11조(해당되는 경우)에 따라 암호자산백서를 공표한 이후 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산을 유럽연합 전역에서 공개할 수 있으며, 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청할 수 있다.
2. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 제8조 및 제11조(해당되는 경우)에 따라 암호자산백서를 공표한 경우, 암호자산 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련하여 어떠한 추가적인 정보도 요구되지 않는다.

## 제11조 공표된 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 수정

1. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 해당 암호자산에 대한 잠재적 매수자의 매수 결정, 해당 암호자산 보유자의 동 암호자산 매도 및 교환 결정에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있는 변경 또는 새로운 사실이 발생한 경우 기공표된 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당하는 경우)을 수정해야 한다.
2. 발행자는 암호자산백서 수정본을 홈 회원국의 관계당국에 통지했다는 사실을 자신의 웹사이트에 즉시 공지하고, 암호자산백서의 수정 이유를 요약하여 제공해야 한다.
3. 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 수정본에 수록된 정보의 순서는 제8조에 따라 공표된 암호자산백서 또는 마케팅 커뮤니케이션에 수록된 정보의 순서와 일치해야 한다.
4. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 수정본과 그 수정 이유를 적어도 공표 7영업일 전에 자신의 홈 회원국 관계당국에 통지해야 한다. 해당 관계당국은 제82조제1항에 따른 권한을 행사할 수 있다.
5. 홈 회원국 관계당국은 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 수정본을 수령한 후 2영업일 이내에 제7조제4항에 따라 호스트 회원국의 관계당국에 통지해야 한다.
6. 제8조에 따라 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 수정본을 그 수정 이유와 함께 자신의 웹사이트에 공표해야 한다.
7. 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 수정본에는 수정 시점이 기록되어야 한다. 가장 최근에 수정된 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)에는 동 버전이 최신이라고 표시되어야 한다. 일반대중이 암호자산을 보유하는 동안에는 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 수정본이 계속 이용가능한 상태여야 한다.
8. 유틸리티토큰 공개의 경우 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 수정으로 인해 제4조제3항에서 규정하는 12개월이라는 기한이 연장되어서는 안 된다.

## 제12조 철회권

1. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 발행자로부터 직접 암호자산을 매수하는 소비자, 발행자를 대신하여 암호자산을 사모발행하는 암호자산서비스제공자로부터 암호자산을 매수하는 소비자, 암호자산백서가 수정되기 전에 암호자산을 매수한 소비자들 모두에게 철회권을 부여해야 한다.

소비자는 14일 이내에는 어떠한 비용부담 없이 이유를 제시하지 않고도 암호자산의 매수 약정을 철회할 수 있다. 동 약정 철회 기간은 소비자가 암호자산을 매수하기로 약정한 날로부터 기산한다.

2. 암호자산의 발행자 또는 발행자를 대신하여 암호자산을 사모발행하는 암호자산서비스제공자는 소비자로부터 약정 철회를 통지받은 날로부터 14일 이내에, 소비자로부터 받은 모든 금전(해당되는 경우 수수료를 포함한다)을 부당한 지체없이 환불해 주어야 한다.  
환불은 처음 거래 시와 동일한 지급수단을 통해 이루어져야 한다. 다만 소비자가 다른 지급수단으로 환불받는 데 명시적으로 동의하였고, 해당 지급수단으로 환불 시에는 소비자가 수수료를 부담하게 되는 경우에는 그렇지 않다.
3. 암호자산 발행자는 제1항에 따른 철회권에 관한 정보를 암호자산백서를 통해 제공해야 한다.
4. 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 암호자산의 경우 철회권이 적용되지 않는다.
5. 암호자산 발행자가 제9조에 따라 암호자산 공개에 기한을 설정한 경우 청약기간의 종료 후에는 철회권이 행사될 수 없다.

### 제13조 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자의 의무

1. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 다음 각 호를 따라야 한다.
  - (a) 정직하고 공정하며 전문적으로 활동할 것
  - (b) 암호자산 보유자들과 공정하고 명확하며 오해의 소지가 없는 방식으로 의사소통할 것
  - (c) 발생할 수 있는 모든 이해상충을 방지, 식별, 관리 및 공개할 것
  - (d) 시스템 및 보안 접근 프로토콜을 유럽연합 표준에 적합하도록 유지할 것제d호와 관련하여 유럽증권시장감독청은 Regulation (EU) No 1095/2010 제16조에 따라 유럽은행감독청과 협력하여 관련 유럽연합 표준을 구체화하는 가이드라인을 마련해야 한다.
2. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자는 암호자산 보유자의 이익을 최선에 두고 활동해야 하며 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)에 특정한 암호자산 보유자들을 우대하는 사항이 명시되어 있지 않는 한 이들을 동등하게 대우해야 한다.
3. 어떤 이유로든 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 공개가 취소될 경우 암호자산 발행자는 가능한 신속하게, 적어도 암호자산 공개가 취소된 날로부터 20영업일 이내에 매수자 또는 잠재적 매수자로부터 수취한 자금을 이들에게 반환해야 한다.

## 제14조 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자의 암호자산백서에 수록된 정보에 대한 책임

1. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자, 그 경영진 또는 자체적으로 암호자산 거래를 승인한 교환소의 운영자가 제5조를 위반하여 암호자산백서 또는 암호자산백서수정본을 통해 완전하지 않거나 공정하지 않거나 명확하지 않거나 오해의 소지가 있는 정보를 제공한 경우 암호자산 보유자는 이로 인해 발생한 손해에 대한 배상을 이들에게 청구할 수 있다.

민사책임의 배제는 어떠한 경우에도 법적 효력이 없다.

2. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자가 제5조를 위반하였고 그러한 위반이 암호자산 보유자의 암호자산 매수, 매도 및 교환 결정에 영향을 미쳤다는 것을 입증할 책임은 암호자산 보유자에게 있다.

3. 암호자산 보유자는 제5조제7항의 요약이나 그 번역본에 수록된 정보와 관련해서는 손해배상을 청구할 수 없다. 다만, 다음 각 호의 경우는 제외한다.

(a) 암호자산백서의 다른 부분과 함께 읽었을 때 요약이 오해의 소지가 있거나 부정확하거나 일관성이 없는 경우

(b) 암호자산백서의 다른 부분과 함께 읽었을 때 요약이 암호자산의 매수를 고려하는 소비자 및 투자자를 위한 핵심정보를 제공하지 않은 경우

4. 이 조로 인해 국내법에 따른 추가적인 민사책임 청구권이 배제되지는 않는다.

### 제3편 자산준거토큰

#### 제1장 자산준거토큰의 공개 및 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인 신청에 대한 인가

##### 제15조 인가

1. 자산준거토큰의 발행자가 홈 회원국의 관계당국으로부터 제19조에 따른 인가를 받지 않은 경우, 어떠한 개인이나 법인도 유럽연합에서 동 토큰을 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청할 수 없다.
2. 유럽연합에 설립된 법인만이 제1항에 따른 인가를 받을 수 있다.
3. 제1항은 다음 각 호에 해당하는 경우에는 적용되지 않는다.
  - (a) 자산준거토큰의 12개월 간 일평균 발행금액이 유로화로 환산하여 5,000,000유로를 초과하지 않는 경우
  - (b) 자산준거토큰의 공개가 적격투자자만을 대상으로 하고 적격투자자에게만 동 토큰의 보유가 허용된 경우그러나 자산준거토큰 발행자는 제17조에 따른 암호자산백서를 작성하여 해당되는 경우 마케팅 커뮤니케이션과 함께 제7조에 따라 홈 회원국의 관계당국에 통지해야 한다.
4. 제1항은 자산준거토큰 발행자가 Directive 2013/36/EU 제8조에 따라 신용기관 인가를 받은 경우에는 적용하지 않는다.  
그러나 이 경우에도 동 발행자는 제17조에 따른 암호자산백서를 작성하여 제7조에 따라 홈 회원국의 관계당국에 제출하여 승인을 받아야 한다.
5. 관계당국의 인가는 유럽연합 전역에서 유효하며, 발행자는 인가받은 자산준거토큰을 유럽연합 전역에서 공개하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청할 수 있다.
6. 제19조에 따른 관계당국의 암호자산백서 승인 및 제21조에 따른 암호자산백서 수정본 승인은 유럽연합 전역에서 유효하다.
7. 유럽증권시장감독청은 제4항에 따른 암호자산백서 승인절차를 구체화하는 규제 실무 표준안을 개발해야 한다.  
유럽증권시장감독청은 이러한 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후 날짜]까지 유럽 집행위원회에 제출해야 한다.  
거래플랫폼을 운영하는 암호자산서비스제공자는 분산화된 암호자산을 발행하거나 발행자가

제3국에 설립된 자산준거토큰의 거래를 자체적으로 허용하는 경우 공개자로서 인가받을 수도 있다. 해당 공개자 인가는 자신이 운영하는 거래플랫폼을 통한 거래에 국한되어서는 안 되며, 다른 주체들이 동 암호자산의 공개에 관한 인가를 신청하는 것을 방해하지 않아야 한다. 첫 번째 단락에서 규정하는 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

## 제16조 인가의 신청

1. 자산준거토큰 발행자는 제15조에 따른 인가를 위해 홈 회원국의 관계당국에 신청서를 제출해야 한다.
2. 제1항에 따른 신청서에는 다음 각 호의 정보가 모두 포함되어야 한다.
  - (a) 발행자의 주소
  - (b) 발행자의 정관
  - (c) 발행자의 사업모델을 구현하는 운영프로그램
  - (d) 자산준거토큰이 금융투자상품, 전자화폐, 예금 또는 구조화예금에 해당하지 않는다는 법률의견
  - (e) 발행자의 지배구조 체계에 대한 상세 설명
  - (ea) Directive(EU) 2015/849에 따른 자금세탁 및 테러자금조달 방지에 관한 의무 준수와 관련된 암호자산서비스제공 신청자의 내부통제 메커니즘 및 절차에 대한 설명
  - (f) 발행자 경영진의 신원
  - (g) 제f호에 따른 경영진이 좋은 평판과 경영 관련 지식 및 경험을 적절히 보유하고 있다는 증거
  - (h) 발행자의 자본금 또는 의결권의 20% 이상을 직·간접적으로 소유하거나 그 밖의 방법으로 동 발행자를 지배하는 자연인이 좋은 평판과 능력을 가지고 있다는 증거
  - (i) 제17조에 따른 암호자산백서
  - (j) 제30조제5항 제a호부터 제k호까지의 규정에 따른 정책과 절차
  - (k) 제30조제5항의 마지막 단락에 따른 제3자와의 계약에 대한 설명
  - (l) 제30조제8항에 따른 발행자의 업무지속정책에 대한 설명
  - (m) 제30조제9항에 따른 내부통제 메커니즘 및 리스크관리 절차에 대한 설명
  - (n) 제30조제10항에 따른 보안유지 절차 및 시스템에 관한 설명. 정보의 사이버보안, 무결성 및 비밀성에 관한 사항이 포함되어야 한다.

(o) 제27조에 따른 발행자의 민원처리절차에 대한 설명

2a. 자산준거토큰의 발행자가 제15조에 따른 토큰의 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래를 이미 인가받은 경우, 관련 정보가 여전히 정확하다는 점을 확인할 경우 제2항에 따른 정보를 다시 제출하지 않아도 된다.

3. 자산준거토큰을 발행하고자 하는 자는 제2항 제g호 및 제h호와 관련하여 다음 각 호의 사실에 대한 입증자료를 제출해야 한다.

(a) 자산준거토큰 발행자의 경영에 관여하는 모든 사람이 상법, 도산법, 금융서비스법, 자금세탁방지법, 대테러법, 사기 및 전문가책임 등과 관련하여 시행 중인 국내법규에 따른 유죄판결 또는 처벌 관련 범죄기록이 없다는 사실

(b) 자산준거토큰 발행자의 경영진이 경영에 관한 충분한 지식, 기술 및 경험을 총체적으로 보유하고 있으며 경영진이 직무 수행을 위해 충분한 시간을 할애하도록 되어있다는 사실

4. 유럽증권시장감독청은 제2항에 따른 정보 외에 신청서에 추가로 포함되어야 하는 정보를 구체화하는 규제 실무 표준안을 개발해야 한다.

유럽은행감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락의 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

5. 유럽증권시장감독청은 관련 절차가 유럽연합 전역에서 일관되게 수행될 수 있도록 인가 신청에 관한 표준서식, 템플릿 및 절차를 규정하는 이행 실무 표준안을 마련해야 한다. 여기에는 제2항제d호의 법률 의견에 관한 표준이 포함된다.

유럽증권시장감독청은 동 이행 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락의 이행 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제15조의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

## 제17조 자산준거토큰 암호자산백서의 내용과 형식

1. 제16조제2항제i호에 따른 암호자산백서는 제4조의 요건을 모두 준수해야 한다. 다만 동 암호자산백서에는 제4조에 따른 정보 외에도 다음 각 호의 정보가 모두 포함되어야 한다.

(a) 발행자의 지배구조 체계에 대한 상세 설명. 제30조제5항제h호에 따른 제3자기관의 역할, 의무 및 책임에 대한 설명을 포함한다.

(aa) 자산준거토큰이 보유자들에게 제공하는 청구권에 대한 상세 설명. 복수의 자산을 준거할 때 참조되는 각 자산별 청구권의 기여도를 포함한다.

(b) 제32조에 따른 준비자산에 대한 상세 설명

(c) 제33조에 따른 준비자산의 커스터디 체계에 대한 상세 설명. 동 자산의 분리보관을 포함한다.

(d) 제34조에 따른 준비자산 투자 시 관련 투자정책에 대한 상세 설명

(e) 권리의 성격 및 집행 가능성에 대한 상세 정보. 다음의 사항을 포함한다.

(i) 제32조에 따라 준비자산으로 총당되는 직접적인 상황권 또는 청구권에 대한 정보

(ii) 자산준거토큰 보유자가 준비자산 또는 발행자에 대해 가질 수 있는 기타 권리. 도산절차에서 이러한 권리가 어떻게 취급될 것인지에 대한 정보를 포함한다.

(f) 발행자가 준비자산에 관한 직접적인 권리를 제공하지 않는 경우, 자산준거토큰의 유동성 보장과 관련하여 제35조제4항에 따른 메커니즘에 관한 상세 정보

(g) 제27조에 따른 민원처리절차에 대한 상세 설명

(h) 부속서 I 및 부속서 II에 따른 공시 항목

제e호와 관련하여 자산준거토큰의 보유자에게 직접적인 청구권이나 상황권이 부여되지 않는 경우, 모든 암호자산 보유자들이 준비자산에 대한 직접적인 청구권을 부여받지는 않는다는 내용, 또는 이들이 발행자에게 준비자산의 상환을 언제든지 청구할 수 있는 것은 아니라는 내용이 명확하고 모호하지 않게 암호자산백서에 포함되어야 한다.

2. 암호자산백서에는 자산준거토큰의 공개 및 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련된 핵심정보, 특히 해당 토큰의 필수 요소에 관한 핵심정보를 간략하고 기술적이지 않은 용어로 작성한 요약이 포함되어야 한다. 자산준거토큰의 잠재적 매수자가 정보에 입각한 결정을 내릴 수 있도록 돕기 위해 암호자산백서 요약은 형식과 내용 측면에서 토큰의 필수 요소에 관한 적절한 정보를 제공해야 한다. 요약에는 다음 각 호의 주의사항이 포함되어야 한다.

(a) 요약은 암호자산백서에 대한 도입부라는 점을 감안하여 읽어야 한다.

(b) 잠재적 매수자는 암호자산백서의 전체 내용을 바탕으로 자산준거토큰의 매수 결정을 내려야 한다.

(c) 자산준거토큰의 공개는 금융투자상품의 매도 청약이나 권유로 보지 않으며 어떠한 금융투자상품의 매도 청약이나 권유도 국내법에 따른 투자설명서나 그 밖의 공개 관련 문서를 통해서만 가능하다.

(d) 암호자산백서는 Regulation (EU) 2017/1129에 따른 투자설명서나 유럽연합 법률 또는 국내법에 따른 공개 관련 문서로 보지 않는다.

3. 암호자산백서에는 날짜가 표시되어야 한다.
4. 암호자산백서는 홈 회원국의 공용어 또는 영어로 작성되어야 한다.
5. 암호자산백서는 기계판독이 가능한 형식으로 작성되어야 한다.
6. 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 협의하여 제10항과 관련한 표준 양식, 형식 및 템플릿을 정하기 위한 이행 실무 표준안을 개발해야 한다.

유럽증권시장감독청은 동 이행 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락의 이행 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1095/2010 제15조에 따라 유럽집행위원회에 부여된다.

### 제18조 인가 신청에 대한 평가

1. 관계당국은 제16조에 따른 인가 신청을 접수한 날로부터 20영업일 이내에 제16조제2항제i호에 따른 암호자산백서를 포함하여 동 인가 신청에 필요한 사항이 모두 제출되었는지 평가해야 한다. 관계당국은 동 평가 결과를 발행 신청자에게 즉시 통보해야 한다. 암호자산백서를 포함하여 인가 신청에 필요한 사항이 모두 제출되지 않은 경우 관계당국은 발행 신청자가 누락한 정보를 제출할 수 있는 기한을 설정해야 한다.
2. 관계당국은 인가 신청에 필요한 사항을 접수한 날로부터 3개월 이내에 발행 신청자가 이 편에 따른 요건을 준수하는지 평가해야 하며, 충분히 합리적인 인가 결정안을 마련해야 한다. 이 기간 중에 관계당국은 제16조제2항제i호의 암호자산백서에 관한 정보를 포함하여 인가 신청과 관련된 모든 정보를 발행 신청자에게 요구할 수 있다.
3. 관계당국은 제2항에서 규정한 3개월 이후에 인가 결정안을 발행 신청자에게 보내고, 인가 결정안 및 인가 신청 파일을 유럽증권시장감독청 및 유럽중앙은행에 보내야 한다. 발행 신청자가 비유로 회원국에서 설립되었거나 준비자산에 비유로 통화가 포함된 경우 관계당국은 해당 회원국의 중앙은행과 협의해야 한다. 발행 신청자는 결정안에 대한 검토결과 및 의견을 자신의 관계당국에 제출할 수 있는 권리를 가진다.
4. 유럽증권시장감독청, 유럽중앙은행 및 제3항에 따른 중앙은행(해당되는 경우)은 인가 결정안 및 인가 신청 파일을 받은 후 2개월 이내에 이에 대한 의견을 관계당국에 보내야 한다. 통화정책 수행, 금융안정 이슈 및 지급결제의 안전성 확보와 관련한 유럽중앙은행 및 제3항에 따른 회원국 중앙은행의 의견을 제외하고는 이 의견들은 구속력이 없다. 관계당국은 해당 의견과 발행 신청자의 검토결과 및 의견을 충분히 고려해야 한다. 유럽중앙은행이 통화정책과 관련하여 부정적인 의견을 제시할 경우, 관계당국은 인가 신청을 거부하고 발행

신청자에게 동 결정을 통지해야 한다.

### 제19조 인가의 승인 또는 거부

1. 관계당국은 제18조제4항에 따른 의견을 접수한 후 6주 이내에 발행 신청자에 대한 인가 여부를 충분히 합리적으로 결정해야 하며, 5영업일 이내에 동 결정사항을 발행 신청자에게 통지해야 한다. 동 인가가 승인되면 해당 암호자산백서는 승인된 것으로 본다.
  - 1a. 관계당국이 제1항에 따른 결정을 내리지 않을 경우 해당 인가 신청은 승인된 것으로 간주된다.
  2. 관계당국은 다음 각 호의 사항에 대해 객관적이고 믿을만한 입증 가능한 근거가 있는 경우 인가를 거부해야 한다.
    - (a) 발행자의 경영진으로 인해 효과적이고 건전하며 견고한 경영 및 업무지속에 위협이 초래될 가능성, 발행자의 경영진으로 인해 고객의 이익 및 시장무결성에 위협이 초래될 가능성
    - (b) 발행자가 이 편의 모든 요건을 충족하지 못하거나 충족하지 못할 가능성
    - (c) 관계당국이 유럽중앙은행 및 제18조제4항에 따른 회원국 중앙은행으로부터 발행자의 사업모델이 금융안정, 통화정책의 파급 및 통화주권에 심각한 위협이 될 가능성이 있다는 의견을 접수한 경우
      - (cb) 유럽중앙은행 및 유럽중앙은행제도의 각국 중앙은행이 통화정책의 수행 및 제18조제4항에 따른 지급결제시스템의 원활한 운영 촉진과 관련하여 고유의 권한으로 부정적 의견을 제시한 경우
3. 관계당국은 인가를 승인할 경우 이를 유럽증권시장감독청 및 유럽중앙은행, 해당되는 경우 제18제3항에 따른 중앙은행들에게 통지해야 한다. 유럽증권시장감독청은 제57조에 따른 암호자산 및 암호자산서비스제공자 등록부에 다음 각 호의 정보를 추가해야 한다.
  - (a) 자산준거토큰 발행자의 명칭, 법적 형태 및 기관식별코드
  - (b) 자산준거토큰 발행자의 상업적 명칭, 주소 및 웹사이트
  - (c) 암호자산백서 또는 암호자산백서 수정본
  - (d) 자산준거토큰 발행자가 관련 유럽연합 법률 또는 국내법에 근거하여 제공하는 기타 서비스로서 이 법에서 규율하지 않는 서비스

## 제20조 인가의 취소

1. 관계당국은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 자산준거토큰 발행자의 인가를 취소해야 한다.

- (a) 발행자가 인가를 승인받은 날로부터 6개월 이내에 해당 인가를 활용하지 않은 경우
- (b) 발행자가 6개월 연속으로 해당 인가를 활용하지 않은 경우
- (c) 발행자가 제16조에 따른 인가신청서 또는 제21조에 따른 암호자산백서 수정본에 허위 정보를 수록하는 등 부당한 방법으로 인가를 받은 경우
- (d) 발행자가 인가승인 요건을 더 이상 충족하지 못하는 경우
- (e) 발행자가 이 편의 규정들을 심각하게 위반한 경우
- (f) 발행자가 해당 회원국의 도산법에 따라 질서있는 업무축소 계획에 돌입한 경우
- (g) 발행자가 명시적으로 인가를 포기했거나 운영을 중단하기로 결정한 경우
- (ga) 발행자가 자산준거토큰과 관련된 불법 행위를 방지하고 포착하고 조사하기 위한 효과적인 조치와 절차를 마련하지 않은 경우
- (gb) 발행자의 활동이 투자자 및 소비자 보호, 시장무결성, 금융안정 및 통화정책 파급에 심각한 위험을 초래할 경우
- (gc) 유럽중앙은행 또는 유럽중앙은행제도의 각국 중앙은행이 고유의 권한으로 해당 자산준거토큰이 통화정책 파급, 통화주권 및 지급결제시스템의 원활한 운영에 심각한 위협이 된다는 부정적인 의견을 제시할 경우

자산준거토큰 발행자는 제f호 및 제g호에 따른 사항을 자신의 관계당국에 통지해야 한다.

2. 관계당국들은 자산준거토큰 발행자의 관계당국에게 다음 각 호의 사항을 지체없이 통지해야 한다.

- (a) 제30조제5항제h호에 따른 제3자기관이 Directive 2013/36/EU 제8조에 따른 신용기관 인가 또는 이 법 제53조에 따른 암호자산서비스제공자 인가 또는 Directive (EU) 2015/2366 제11조에 따른 지급기관 인가 또는 Directive 2009/110/EC 제3조에 따른 전자화폐기관 인가를 상실했다는 사실
- (b) 자산준거토큰의 발행자 또는 그 경영진이 자금세탁 또는 테러자금조달과 관련하여 Directive (EU) 2015/849<sup>32)</sup>에 따른 국내법을 위반했다는 사실

---

32) Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council, and repealing Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directive 2006/70/EC (OJ L 141, 5.6.2015, p. 73).

3. 관계당국은 제2항 제a호 및 제b호의 사실이 발행자 경영진의 평판에 영향을 미칠 것으로 판단되거나, 동 사실이 제30조에 따른 지배구조 체계 및 내부통제 메커니즘의 문제에 기인한다고 판단되는 경우 자산준거토큰 발행자의 인가를 취소해야 한다.  
자산준거토큰 발행자는 인가가 취소될 경우 제42조에 따른 절차를 이행해야 한다.

### 제21조 공표된 자산준거토큰 암호자산백서의 수정

1. 자산준거토큰 발행자는 제19조에 따라 인가를 승인받은 이후, 자산준거토큰의 실제 또는 잠재적 보유자의 매수 결정에 중대한 영향을 미칠 수 있는 사업모델 변경이 발생하는 경우 이를 홈 회원국의 관계당국에 통지해야 한다. 여기에는 무엇보다도 다음 각 호에 대한 중요 변경사항이 포함되어야 한다.
  - (a) 지배구조 체계
  - (b) 준비자산 및 준비자산의 커스터디
  - (c) 자산준거토큰 보유자에게 부여된 권리
  - (d) 자산준거토큰의 발행, 생성 및 폐기 메커니즘
  - (e) 자산준거토큰 거래의 검증 프로토콜
  - (f) 자산준거토큰이 발행자 소유의 분산원장에서 발행, 이전 및 저장되는 경우 해당 분산원장의 성능
  - (g) 자산준거토큰의 상환 또는 유동성을 보장하는 메커니즘
  - (h) 제3자와의 계약, 준비자산 관리 및 준비자산에 대한 투자 관리, 준비자산의 커스터디, 일반대중에 대한 자산준거토큰의 배포(해당되는 경우)를 포함한다.
  - (i) 중요 자산준거토큰 발행자의 유동성 관리정책
  - (j) 민원처리 절차
2. 제1항에 따른 변경 계획이 관계당국에 통지된 경우, 자산준거토큰 발행자는 암호자산백서 수정안을 작성해야 한다. 동 수정안은 기존 암호자산백서에 수록된 정보의 순서와 일치하도록 작성되어야 한다.

관계당국은 암호자산백서 수정안이 접수되었다는 사실을 가능한 신속하게, 늦어도 접수일로부터 2영업일 이내에, 전자적인 방식으로 확인해 주어야 한다.

관계당국은 암호자산백서 수정안의 접수를 확인해 준 날로부터 20영업일 이내에 이에 대한 승인 여부를 결정해야 한다. 또한 관계당국은 암호자산백서 수정안을 검토하는 동안 이와 관련한 어떠한 추가 정보, 설명 또는 근거도 요구할 수 있다. 관계당국이 추가 정보를 요구

할 경우 20영업일이라는 제한기간은 관계당국이 요구한 추가 정보를 받은 시점부터 시작된다.  
또한 관계당국은 유럽증권시장감독청 및 유럽중앙은행, 해당되는 경우 비유로 회원국의 중앙은행들과 협의할 수 있다.

3. 관계당국은 암호자산백서 수정안의 승인과 관련하여 자산준거토큰 발행자에게 다음 각 호의 사항을 요청할 수 있다.
  - (a) 발행자의 운영 관련 변경사항이 자산준거토큰 또는 준비자산의 가치, 안정성 또는 리스크에 중대한 영향을 미칠 수 있는 경우 자산준거토큰 보유자를 보호하기 위한 메커니즘을 마련할 것
  - (b) 유럽중앙은행 또는 비유로 회원국 중앙은행이 제시한 구속력 있는 의견에 따라 금융안정, 통화정책의 적절한 수행 및 지급결제시스템의 원활한 운영을 보장하기 위한 적절한 시정조치를 취할 것. 이 경우 해당 회원국의 관계당국들도 해당 의견에 부합하는 조치를 취해야 한다.

## 제22조 암호자산백서에 수록된 정보에 대한 자산준거토큰 발행자의 책임

1. 자산준거토큰의 발행자 또는 그 경영진이 제17조를 위반하여 암호자산백서 또는 암호자산백서 수정본을 통해 완전하지도, 공정하지도, 명확하지도 않은 정보 또는 오해의 소지가 있는 정보를 제공한 경우 동 토큰의 보유자는 이로 인해 발생된 손해에 대한 배상을 토큰 발행자 또는 경영진에게 청구할 수 있다.

민사책임을 배제하는 어떠한 사항도 법적 효력이 없다.
2. 자산준거토큰 발행자가 제17조를 위반하였으며 해당 위반이 자산준거토큰에 대한 매수, 매도 또는 교환 결정에 영향을 미쳤다는 사실을 입증할 책임은 자산준거토큰의 보유자에게 있다.
3. 자산준거토큰 보유자는 다음 각 호의 경우를 제외하고 제17조제2항에 따른 요약 및 해당 번역본에 수록된 정보로 인한 손해에 대하여 배상을 청구할 수 없다.
  - (a) 암호자산백서의 다른 부분과 함께 읽었을 때 요약이 오해의 소지가 있거나 부정확하거나 일관성이 없는 경우
  - (b) 암호자산백서의 다른 부분과 함께 읽었을 때 요약이 암호자산의 매수를 고려하는 소비자 및 투자자를 돕기 위한 핵심정보를 수록하지 않은 경우
4. 이 조는 국내법에 따른 추가적인 민사책임 청구권을 배제하지 않는다.

## 제2장 자산준거토큰 발행자의 의무

### 제23조 자산준거토큰 보유자의 이익을 최우선으로 정직하고 공정하며 전문적으로 활동할 의무

1. 자산준거토큰 발행자는 다음 각 호를 따라야 한다.
  - (a) 정직하고 공정하며 전문적으로 활동할 것
  - (b) 자산준거토큰 보유자와 공정하고 명확하며 오해의 소지가 없는 방식으로 의사소통할 것
2. 자산준거토큰 발행자는 해당 토큰 보유자의 이익을 최우선으로 활동해야 하며 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)에 특별 대우에 대한 내용이 포함되어 있지 않는 한 이들을 동등하게 대우해야 한다.

### 제24조 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)의 공표

자산준거토큰 발행자는 제19조제1항에 따라 승인된 암호자산백서, 제21조에 따라 수정된 암호자산백서, 제25조에 따른 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)을 자신의 웹사이트에 공표해야 한다. 승인된 암호자산백서는 자산준거토큰의 공개 개시일 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인 개시일 전까지 일반대중에게 공개되어야 한다. 승인된 암호자산백서, 암호자산백서 수정본 및 마케팅 커뮤니케이션(해당되는 경우)은 일반대중이 자산준거토큰을 보유하는 동안에는 발행자의 웹사이트에 계속 공개되어 있어야 한다.

### 제25조 마케팅 커뮤니케이션

1. 자산준거토큰의 공개 및 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련된 마케팅 커뮤니케이션은 다음 각 호의 사항을 모두 준수해야 한다.
  - (a) 마케팅 커뮤니케이션일 뿐이라는 점을 명확히 표시해야 한다.
  - (b) 마케팅 커뮤니케이션에 수록된 정보가 공정하고 명확해야 하며 오해의 소지가 없어야 한다.
  - (c) 마케팅 커뮤니케이션에 수록된 정보가 암호자산백서에 수록된 정보와 일치해야 한다.
  - (d) 마케팅 커뮤니케이션에는 암호자산백서가 공표되었다는 사실을 명시해야 하며 암호자산 발행자의 전화번호, 이메일주소 및 웹사이트 주소를 표시해야 한다.
2. 자산준거토큰이 모든 보유자에게 직접적인 청구권 또는 상환권을 부여하지 않는 경우 모든 토큰 보유자들이 준비자산에 관한 청구권을 부여받지는 않는다는 내용 또는 보유자들이 받

행자에게 준비자산의 상황을 언제든지 청구할 수 있는 것은 아니라는 내용이 명확하고 모호하지 않게 마케팅 커뮤니케이션에 포함되어야 한다.

## 제26조 자산준거토큰 보유자에 대한 지속적인 정보 제공

1. 자산준거토큰 공개자는 자산준거토큰의 유통량, 제32조에 따른 준비자산의 가치 및 구성을 명확하고 정확하고 투명한 방식으로 자신의 웹사이트에 계속 공개해야 하며, 적어도 3개월마다 해당 정보를 업데이트해야 한다.
2. 자산준거토큰 발행자는 제32조에 따른 준비자산에 관한 전체 감사보고서뿐 아니라 감사보고서에 대한 간략하고 명확하고 정확하고 투명한 요약본을 웹사이트에 가능한 신속하게 공표해야 한다.
3. 제77조의 규정을 침해하지 않는 범위에서, 자산준거토큰 발행자는 자산준거토큰의 가치 또는 제32조에 따른 준비자산에 중대한 영향을 미치거나 미칠 가능성이 있는 모든 사건을 가능한 신속하게, 명확하고 정확하고 투명한 방식으로 자신의 웹사이트에 공시해야 한다.

## 제26a조 유럽증권시장감독청에 대한 보고 의무

자산준거토큰 발행자는 유럽증권시장감독청에 자산준거토큰과 관련된 시장 동향을 정기적으로 보고해야 한다.

자산준거토큰 발행자는 자신의 자산준거토큰과 관련하여 다음의 모든 정보를 유럽증권시장감독청에 제공해야 한다.

- (a) 고객 기반
- (b) 자산준거토큰의 가치와 시가총액
- (c) 준비자산의 규모
- (d) 일평균 거래건수
- (e) 상품 또는 서비스 구매 관련 평균 거래건수

## 제27조 민원처리 절차

1. 자산준거토큰 발행자는 자산준거토큰 보유자 및 소비자 단체를 포함하여 기타 이해관계자들로부터 받은 민원을 신속하고 공정하며 일관성 있게 처리하기 위한 효과적이고 투명한 절차를 마련하여 유지해야 한다. 자산준거토큰이 제30조제5항제h호에 따른 제3자기관에 의해

전부 또는 부분적으로 배포될 경우, 자산준거토큰 발행자는 자산준거토큰 보유자와 제3자 기관 간의 민원을 원활하게 처리하기 위한 절차를 수립해야 한다.

2. 자산준거토큰 보유자는 자산준거토큰 발행자에게 별도의 비용없이 민원을 제기할 수 있어야 한다.
3. 자산준거토큰 발행자는 고객이 이용할 수 있는 민원 템플릿을 개발하여 제공해야 하며 접수된 모든 민원 및 이에 대한 모든 대응조치를 기록해야 한다.
4. 자산준거토큰 발행자는 모든 민원을 적시에 공정한 방식으로 조사해야 하며, 합리적인 기간 내에 조사결과를 자산준거토큰 보유자에게 통지해야 한다.
5. 유럽증권시장감독청은 민원처리에 관한 요건, 템플릿 및 절차를 구체화하는 규제 실무 표준안을 마련해야 한다.

유럽증권시장감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락의 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

## 제28조 이해상충의 방지, 식별, 관리 및 공시

1. 자산준거토큰 발행자는 자신과 다음 각 호의 자들 간의 이해상충을 방지하고 식별하고 관리하고 공시하기 위한 효과적인 정책 및 절차를 마련하여 유지해야 한다.
  - (a) 주주
  - (b) 경영진
  - (c) 직원
  - (d) 자산담보부 암호자산 발행자의 자본금 또는 의결권의 20% 이상을 직·간접적으로 소유하거나 그 밖의 방법으로 동 발행자를 지배하는 모든 자연인
  - (e) 자산준거토큰 보유자
  - (f) 제30조제5항제h호에 따른 기능 중 하나를 제공하는 모든 제3자
  - (g) 제35조제3항에 따른 모든 법인 또는 자연인(해당되는 경우)특히, 자산준거토큰 발행자는 제32조에 따른 준비자산의 관리 및 투자로부터 발생하는 이해상충을 방지하고 식별하고 관리하고 공시하기 위하여 모든 적절한 조치를 취해야 한다.
2. 자산준거토큰 발행자는 토큰을 보유한 자들에게 이해상충이 어떠한 일반적 성격을 갖는지, 그 원인이 무엇인지, 그리고 이를 완화하기 위해 취한 조치가 무엇인지 공개해야 한다.

3. 공시는 자산준거토큰 발행자 웹사이트의 눈에 잘 띄는 곳에 해야 한다.
4. 제3항에 따른 공시는 자산준거토큰의 보유자가 자산준거토큰에 대한 정보에 입각하여 매수 결정을 내릴 수 있도록 충분히 정확해야 한다.
5. 유럽증권시장감독청은 다음 각 호의 사항을 구체화하기 위한 규제 실무 표준안을 마련해야 한다.

(a) 제1항에 따른 정책 및 절차 요건

(b) 제3항에 따른 공시체계

유럽증권시장감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락의 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

### 제29조 관계당국에 대한 통지

자산준거토큰 발행자는 경영진에 관한 모든 변경사항을 자신의 관계당국에 통지해야 한다.

### 제30조 지배구조 체계

1. 자산준거토큰 발행자는 강건한 지배구조 체계를 갖추어야 한다. 여기에는 명확하고 투명하며 일관된 책임구조를 갖춘 조직구조, 노출되거나 노출될 가능성이 있는 리스크를 식별하고 관리하고 모니터링하고 보고하기 위한 효과적인 절차, 건전한 경영관리 및 회계 절차와 같은 내부통제 메커니즘이 포함된다.
2. 자산준거토큰 발행자의 경영진은 자신의 의무를 이행하는 한편 발행자의 건전하고 신중한 경영을 보장하기 위해 자격, 경험 및 기술 측면에서 좋은 평판과 역량을 갖추어야 한다. 또한 자신의 역할을 효과적으로 수행하기 위해 충분한 시간을 할애할 수 있다는 점을 입증해야 한다.
3. 자산준거토큰 발행자의 자본금 또는 의결권의 20% 이상을 직·간접적으로 소유하거나 다른 수단으로 발행자를 지배하는 자연인은 평판이 좋아야 하며 필요한 능력을 보유해야 한다.
4. 제2항 및 제3항에 따른 자는 자금세탁, 테러자금조달 또는 그 밖의 금융범죄와 관련된 유죄 판결을 받지 않았어야 한다.
5. 자산준거토큰 발행자는 경영진과 직원이 이 편의 모든 조항을 준수하는 것을 포함하여 이 법을 준수하기 위해 충분히 효과적인 정책과 절차를 마련해야 한다. 특히, 자산준거토큰 발행자는 다음 각 호의 사항에 대한 정책 및 절차를 마련하여 시행해야 하며, 이를 유지해야 한다.

- (a) 제32조에 따른 준비자산
- (b) 준비자산의 분리보관 등 제33조에 따른 준비자산의 커스터디
- (c) 제35조에 따른 자산준거토큰 보유자의 권리 또는 권리의 부재
- (d) 자산준거토큰의 발행, 생성 및 폐기 메커니즘
- (e) 자산준거토큰 거래의 검증 프로토콜
- (f) 발행자가 소유하거나 발행자를 대신하여 제3자가 운영하는 분산원장 또는 유사한 기술에서 자산준거토큰이 발행, 이전 및 저장되는 경우 해당 분산원장의 기능
- (g) 제35조제4항에 따른 자산준거토큰의 상황 및 유동성 보장 메커니즘
- (h) 준비자산의 운영, 투자, 커스터디 및 해당되는 경우 일반대중 앞 자산준거토큰 배포에 관한 제3자기관과의 계약
- (i) 제27조에 따른 민원처리
- (j) 제28조에 따른 이해상충
- (k) 제41조제3항에 따른 중요 자산준거토큰 발행자의 유동성 관리정책

자산준거토큰 발행자가 제3자기관을 통해 제h호의 기능을 수행하는 경우 발행자와 제3자기관의 역할, 책임, 권리 및 의무를 정확하게 규정하는 계약을 이들 제3자기관들과 체결하고 유지해야 한다. 사법권역 간에 효력이 미치는 계약을 체결하는 경우 준거법을 명확히 규정해야 한다.

6. 자산준거토큰 발행자가 제42조에 따른 질서있는 업무축소 계획에 돌입한 경우를 제외하고, 자산준거토큰 발행자는 자신의 서비스 및 활동이 지속적이고 정기적으로 수행되는 것을 보장하기 위해 적절하고 비례적인 시스템, 자원 및 절차를 마련해야 한다. 이를 위해 자산준거토큰 발행자는 모든 시스템 및 보안 접근 프로토콜을 관련 유럽연합 표준에 따라 관리해야 한다.
7. 자산준거토큰 발행자는 적절한 시스템, 통제 수단 및 절차를 마련하여 운영리스크의 원인을 식별하고 동 리스크를 축소시켜야 한다.
8. 자산준거토큰 발행자는 자신의 시스템 및 업무 절차가 중단되는 경우에 대비하여 필수 데이터 및 기능을 보존하여 활동을 지속하기 위한, 이것이 불가능할 경우에는 적시에 데이터 및 기능을 복구하여 활동을 재개하기 위한 업무지속정책을 마련해야 한다.
9. 자산준거토큰 발행자는 Regulation (EU) 2021/xx<sup>33)</sup>에 따라 ICT시스템을 관리하기 위한 효과적인 통제 및 보호 체계를 포함하여 리스크를 평가하고 관리하기 위한 내부통제 메커

---

33) Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

니즘 및 절차를 갖추어야 한다. 동 절차는 제5항제h호에 따른 제3자기관에 대한 의존성과 관련된 종합 평가를 포함해야 한다. 자산준거토큰 발행자는 리스크평가를 위한 내부통제 메커니즘 및 절차가 적절하고 효과적인지를 정기적으로 모니터링 및 평가하고, 발견된 결함을 해결하기 위한 조치를 취해야 한다.

10. 자산담보부 암호자산의 발행자는 Regulation (EU) 2021/xx<sup>34</sup>)에 따라 정보의 보안, 무결성 및 비밀성을 확보하기 위한 시스템 및 절차를 갖추어야 한다. 해당 시스템은 발행자가 업무수행 과정에서 수집하고 생성한 데이터 및 정보를 기록하고 유지해야 한다.
11. 자산준거토큰 발행자는 독립적인 감사인의 정기적인 감사를 받아야 한다. 동 감사결과는 경영진에 전달되어야 하며 관계당국이 입수할 수 있어야 한다.
12. 유럽증권시장감독청과 유럽중앙은행제도는 다음 각 호의 사항에 관한 지배구조 체계와 관련하여 최소한의 요구사항을 구체화하는 규제 실무 표준안을 마련해야 한다.
  - (a) 제1항 및 제7항에 따른 리스크 모니터링 수단
  - (b) 제1항 및 제9항에 따른 내부통제 메커니즘
  - (c) 제8항에 따른 업무지속계획
  - (d) 감사 가능한 문서화 및 제11항에 따른 감사유럽증권시장감독청은 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.  
첫 번째 단락의 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.
- 12a. 유럽증권시장감독청은 이 조의 제12항에 따른 지배구조 체계에 대한 규제 실무 표준을 마련할 때 Directive 2014/65/EU를 포함하여 기존 유럽연합 금융서비스 법률의 지배구조 체계에 대한 규정들을 고려해야 한다.

### 제31조 자기자본 요건

1. 자산준거토큰 발행자는 다음 각 호 중 가장 큰 금액 이상을 자기자본으로 항상 보유해야 한다.
  - (a) 350,000유로
  - (b) 제32조에 따른 평균 준비자산 금액의 2%

---

34) Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

(ba) 제60조제6항에 따라 매년 검토되고 계산되는 전년도 고정간접비의 25%

제b호와 관련하여 평균 준비자산 금액은 과거 6개월 간 일별 준비자산 말잔의 평균금액을 말한다.

발행자가 두 가지 이상의 자산준거토큰을 공개하는 경우, 제b호에 따른 금액은 각각의 자산준거토큰을 뒷받침하는 준비자산들의 평균금액의 합계로 산출된다.

2. 제1항에 따른 자기자본은 Regulation (EU) No 575/2013 제26조부터 제30조까지의 규정에 따른 보통주 Tier1 항목으로서 동 규정 제36조에 따른 차감이 완료된 것들로 구성된다. 이 때 동 규정 제46조 및 제48조에 따른 예외는 적용하지 않는다.

3. 홈 회원국의 관계당국은 다음 각 호의 사항을 평가한 결과 자산준거토큰 발행자의 리스크 관리 수준이 높거나 낮다고 판단되는 경우, 해당 자산준거토큰 발행자로 하여금 제1항제b호에 따른 금액의 상하 20% 범위까지 조정된 규모의 자기자본을 보유토록 요구할 수 있다.

(a) 제30조 제1항, 제7항 및 제9항에 따른 자산준거토큰 발행자의 리스크관리 절차 및 내부통제 메커니즘

(b) 제32조에 따른 준비자산의 적격성과 변동성

(c) 제35조에 따라 자산준거토큰 발행자가 토큰 보유자에게 부여한 권리의 유형

(d) 준비자산을 투자하는 경우 준비자산에 관한 투자정책이 초래하는 위험

(e) 자산준거토큰으로 수행된 총 거래 금액과 건수

(f) 자산준거토큰을 청약하고 판매하는 시장의 중요성

(g) 자산준거토큰의 시가총액(해당되는 경우)

3a. 제3항을 침해하지 않는 범위에서, 자산준거토큰 발행자는 금리 충격과 같이 심각하지만 가능성 있는 금융 스트레스 시나리오와 운영리스크와 같은 비금융적 스트레스 시나리오를 고려하여 정기적으로 스트레스 테스트를 실시해야 한다. 홈 회원국의 관계당국은 동 스트레스 테스트에 기반하여, 향후 리스크 전망 및 스트레스 테스트 결과를 감안한 특정 상황에서는 자산준거토큰 발행자로 하여금 제1항제b호에 따른 금액보다 적어도 20% 많은 자기자본을 보유할 것을 요구할 수 있다.

4. 유럽증권시장감독청은 다음 각 호의 사항을 추가로 구체화하는 규제 실무 표준안을 마련해야 한다.

(a) 제1항에 따른 자기자본의 산출 방법

(b) 중요 자산준거토큰 발행자가 제3항에 따라 상향된 자기자본 요건에 맞추어 자기자본을 확충하는 절차와 기간

(c) 제3항에 따라 자기자본의 증액을 요구하거나 자기자본의 축소를 허용하는 기준

(ca) 제1항에 명시된 요소를 고려할 때 스트레스 테스트 시나리오에 포함되어야 하는 공통 참조 매개변수

동 규제 표준안은 시장의 변동을 고려하여 적어도 2년마다 갱신되어야 한다.

유럽증권시장감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락의 규제 실무 표준안 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

## 제3장 준비자산

### 제32조 준비자산 보유의무와 준비자산의 구성 및 관리

1. 자산준거토큰 발행자는 유통 중인 자산준거토큰 보유자의 청구에 대응하기 위해 항상 준비자산을 구성하고 유지해야 한다. 준비자산의 총 가치는 유통 중인 자산준거토큰의 보유자가 발행자에 대해 갖는 청구권의 총 액면가 이상이어야 한다. 토큰 보유자가 갖는 청구권의 총 액면가 및 이 조의 제5항, 제30조제11항, 제35조제2항제c호, 제41조 및 제42조에 따른 준비자산의 평가와 관련하여 청구권의 액면가, 화폐의 가치, 다른 암호자산을 포함한 기타 준비자산의 가치는 동일한 공식 통화로 표시되어야 한다.
- 1a. 자산준거토큰 발행자는 토큰 보유자의 이익을 위해 준비자산을 다른 채권자의 청구권으로부터 절연해야 한다.
2. 두 가지 이상의 자산준거토큰을 공개하는 발행자는 각각의 토큰에 대하여 준비자산을 별도로 운영하고 유지해야 한다.  
한 가지 자산준거토큰을 공개하는 발행자는 동 토큰에 대한 단일 준비자산만을 운영하고 유지하면 된다.
3. 자산준거토큰 발행자의 경영진은 준비자산을 효과적이고 보수적으로 관리해야 한다. 발행자는 자산준거토큰을 생성하거나 폐기하는 경우 그에 상응하여 준비자산이 증가 또는 감소되도록 해야 하며, 준비자산의 증가 및 감소가 준비자산 시장에 부정적인 영향을 미치지 않도록 적절히 관리해야 한다.
4. 자산준거토큰 발행자는 토큰의 안정화 메커니즘을 기술하는 명확하고 상세한 정책을 가지고 있어야 한다. 그 정책과 절차는 특히 다음 각 호를 따라야 한다.
  - (a) 자산준거토큰이 가치 안정화를 위해 준거하는 자산들과 해당 준거자산들의 구성을 열거해야 한다.

- (b) 준비자산에 포함된 자산의 유형 및 자산의 정확한 배분내역을 기술해야 한다.
  - (c) 준비자산으로 인한 신용리스크, 시장리스크, 집중리스크 및 유동성리스크 등 리스크에 대한 상세한 평가를 포함해야 한다.
  - (d) 자산준거토큰의 생성 및 폐기, 이로 인한 준비자산의 증가 및 감소 절차를 기술해야 한다.
  - (e) 준비자산의 투자 여부를 기술해야 한다.
  - (f) 준비자산의 일부를 투자한 경우 자산준거토큰 발행자는 투자정책을 상세히 기술해야 하며, 동 투자정책이 준비자산의 가치에 미칠 수 있는 영향에 대한 평가를 포함해야 한다.
  - (g) 자산준거토큰의 매수 절차 및 동 토큰이 준비자산으로 상환되는 절차를 기술하고 이에 대한 자격이 있는 자 또는 그러한 자의 유형을 열거해야 한다.
5. 자산준거토큰 발행자는 제30조제11항을 침해하지 않는 범위에서 제19조에 따른 인가일을 기준으로 6개월마다 준비자산에 대해 독립적인 감사를 실시해야 한다.
- 첫 번째 단락에서 규정한 감사 결과는 지체없이, 늦어도 평가기준일로부터 6주 이내에 관계당국에 통지되어야 한다. 동 감사결과는 관계당국에 통지된 날로부터 2주 이내에 공표되어야 한다. 다음 각 호의 경우, 관계당국은 발행자에게 공표 연기를 지시할 수 있다.
- (a) 발행자가 제41a조제3항에 따른 복구 약정 또는 조치를 이행하도록 요구받았을 경우
  - (b) 발행자가 제42조에 따라 질서있는 업무축소를 요구받았을 경우
  - (c) 자산준거토큰 보유자의 경제적 이익을 보호할 필요가 있다고 판단되는 경우
  - (d) 홈 회원국 또는 다른 회원국의 금융시스템에 대한 중대한 부정적 영향을 방지할 필요가 있다고 판단되는 경우

### 제33조 준비자산의 커스터디

1. 자산준거토큰 발행자는 다음 각 호의 사항을 항상 보장하기 위한 커스터디 정책, 절차 및 계약 체계를 마련하여 시행하고 유지해야 한다.
  - (a) 발행자의 고유자산과 준비자산을 분리 보관할 것
  - (b) 준비자산이 Directive 2002/47/EC 제2조제1항의 제a호, 제b호, 제c호까지의 규정에 따른 '금융담보 약정', '소유권이전 금융담보 약정' 또는 '근저당 금융담보 약정'과 같이 담보물로서 제한되거나 질권이 설정되지 않을 것
  - (c) 제4항에 따라 준비자산을 커스터디를 통해 관리할 것
  - (d) 자산준거토큰 발행자가 자산준거토큰 보유자의 모든 상환청구에 응하기 위해 준비자산에 즉시 접근할 수 있을 것

유럽연합에서 두 가지 이상의 자산준거토큰을 발행하는 자산준거토큰 발행자는 각각의 준비자산에 대한 커스터디 정책을 갖추어야 한다. 한 가지 자산준거토큰을 발행하는 자산준거토큰 발행자는 하나의 커스터디 정책만을 유지하면 된다.

2. 자산준거토큰 교환을 통해 모집한 준비자산은 토큰 발행 후 5영업일 이내에 다음 각 호의 기관 중 하나에게 커스터디 업무가 맡겨져야 한다.

(a) 준비자산이 암호자산인 경우 제3조제1항제10호에 따른 서비스를 위해 제53조에 따라 인가를 받은 암호자산서비스제공자

(b) 다른 모든 종류의 준비자산에 대해서는 신용기관

(ba) Directive (EU) 2014/65의 부록 I, 섹션 B에 따라 고객의 계산으로 금융투자상품을 보호예수 및 관리해주는 보조서비스를 제공하는 투자회사로서, Regulation(EU) 2019/2033 및 Directive (EU) 2019/2034에 따라 유럽연합에 등록된 투자회사

3. 자산준거토큰 발행자는 제2항에 따라 준비자산에 대한 커스터디 업무를 하는 신용기관 및 암호자산서비스제공자를 선택하고 지정하고 평가함에 있어 가능한 모든 역량을 활용하고, 주의를 기울이고, 실사를 해야 한다.

자산준거토큰 발행자는 회계관행, 보관절차 및 내부통제 메커니즘 등의 측면에서 준비자산의 커스터디 기관으로서 요구되는 전문성과 시장 평판을 갖춘 신용기관 및 암호자산서비스제공자를 준비자산의 커스터디 기관으로 지정해야 한다. 자산준거토큰 발행자와 커스터디 기관은 커스터디 기관에 보관 중인 준비자산이 커스터디 기관의 여타 채권자의 청구권으로부터 보호받는다라는 사실을 계약을 통해 보장해야 한다.

제1항에 따른 커스터디 정책 및 절차에는 신용기관 또는 암호자산서비스제공자들 중에서 준비자산의 커스터디 기관을 선정하기 위한 기준과 선정 절차가 포함되어야 한다.

자산준거토큰 발행자는 준비자산의 커스터디 기관으로 지정된 신용기관 또는 암호자산서비스제공자들의 적정성을 정기적으로 점검해야 한다. 이를 위해 자산준거토큰 발행자는 커스터디 기관과의 관계를 충분히 고려하여 커스터디 기관에 자신이 노출되어 있는 정도를 평가해야 하며 커스터디 기관의 재무상태를 지속적으로 모니터링해야 한다.

4. 자산준거토큰 발행자는 다음 각 호의 방식으로 제3항에 따라 지정된 신용기관 또는 암호자산서비스제공자에게 준비자산을 위탁해야 한다.

(a) 신용기관은 자신의 장부에 개설된 계좌를 통해 명목화폐에 대한 커스터디 업무를 수행해야 한다.

(b) 커스터디가 가능한 금융투자상품의 경우, 신용기관은 자신의 장부에 개설된 금융투자상품 계좌에 등록할 수 있는 금융투자상품과 자신에게 물리적으로 인도될 수 있는 금융투자상품에 대한 커스터디 업무를 수행해야 한다.

(c) 커스터디가 가능한 암호자산의 경우, 암호자산서비스제공자는 준비자산에 포함된 암호 자산 또는 해당되는 경우 개인 암호키 형태의 암호자산에 대한 접근수단을 보관해야 한다.

(d) 다른 자산의 경우, 신용기관은 자산준거토큰 발행자의 동 자산에 대한 소유권을 인증하고, 자산준거토큰 발행자가 그 준비자산을 소유한다는 것을 확인해주기 위하여 동 준비 자산의 기록을 유지해야 한다.

(da) 준비자산이 커스터디에 과도하게 집중되는 리스크를 방지해야 한다.

제a호와 관련하여 Directive 2006/73/EC<sup>35)</sup> 제16조에 따른 각 회원국의 법규에 따라 신용 기관은 장부상 분리된 계좌에 명목화폐를 등록해야 한다. 동 계좌는 준비자산 관리목적으로 자산준거토큰 발행자의 명의로 개설되어야 하며, 이를 통해 커스터디를 통해 관리되고 있는 명목화폐가 준비자산에 속한다는 것이 명확하게 식별될 수 있어야 한다.

제b호와 관련하여 Directive 2006/73/EC<sup>36)</sup> 제16조에 따른 각 회원국의 법규에 따라 신용 기관은 장부에 금융투자상품을 분리된 계좌로 등록해야 한다. 금융투자상품계좌는 준비자산을 관리할 목적으로 자산준거토큰 발행자의 명의로 개설되어야 하며, 이를 통해 커스터디를 통해 관리되고 있는 금융투자상품이 준비자산에 속한다는 것이 명확하게 식별될 수 있어야 한다.

제c호와 관련하여 암호자산서비스제공자는 준비자산 관리를 위해 자산준거토큰 발행자 명의의 포지션등록부를 개설해야 하며, 이를 통해 커스터디를 통해 관리되고 있는 암호자산이 준비자산에 속한다는 것이 명확하게 식별될 수 있어야 한다.

제d호와 관련하여 자산준거토큰 발행자의 준비자산 보유에 대한 평가는 자산준거토큰 발행자가 제공한 정보나 문서에 기초해야 하며, 가능한 경우 외부 증거에 기초해야 한다.

5. 제3항에 따라 신용기관 또는 암호자산서비스제공자를 준비자산의 커스터디 기관으로 지정할 때에는 제30조제5항제2호에 따라 서면계약을 체결해야 한다. 동 계약에는 무엇보다도 자산준거토큰 발행자와 신용기관 및 암호자산서비스제공자가 자신들의 역할을 수행하는 데 필수적인 정보의 흐름이 기술되어야 한다.

6. 제3항에 따라 커스터디 기관으로 지정된 신용기관 및 암호자산서비스제공자는 정직하고, 공정하며, 전문적이고, 독립적으로 그리고 자산준거토큰 발행자 및 보유자의 이익을 위해 활

---

35) Commission Directive 2006/73/EC of 10 August 2006 implementing Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (OJ L 241, 2.9.2006, p. 26).

36) Commission Directive 2006/73/EC of 10 August 2006 implementing Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (OJ L 241, 2.9.2006, p. 26).

동해야 한다.

7. 제3항에 따라 커스터디 기관으로 지정된 신용기관 및 암호자산서비스제공자는 다음 각 호의 조건을 모두 준수하지 않는 한 자산준거토큰의 발행자 및 보유자와 자신 간에 이해상충을 발생시킬 수 있다고 판단되는 활동을 하지 않아야 한다.
  - (a) 신용기관 또는 암호자산서비스제공자가 이해상충 문제를 야기할 가능성이 있는 업무와 커스터디 업무를 기능적이고 계층적으로 분리할 것
  - (b) 제28조에 따라 자산준거토큰 발행자가 자산준거토큰 보유자와의 잠재적 이해상충을 적절히 식별하고 관리하고 모니터링하고 공시할 것
8. 제4항에 따라 커스터디를 통해 관리되고 있는 금융투자상품 또는 암호자산에 손실이 발생한 경우, 해당 신용기관 또는 암호자산서비스제공자는 자산준거토큰 발행자에게 동일한 유형 또는 그에 상응하는 가치의 금융투자상품 또는 암호자산을 지체없이 반환해야 한다. 해당 신용기관 또는 암호자산서비스제공자가 동 손실이 자신의 합리적인 통제를 벗어난 외부사건의 결과로 발생하였고, 모든 합리적인 노력에도 불구하고 그 결과가 불가피하였음을 입증할 수 있는 경우에는 그 책임을 지지 않는다.

### 제34조 준비자산의 투자

1. 준비자산의 일부를 투자하는 자산준거토큰 발행자는 동 준비자산을 시장리스크, 집중리스크, 신용리스크가 매우 낮고 유동성이 높은 금융투자상품에만 투자해야 한다. 동 투자는 가격 변동 리스크가 매우 낮아야 하며, 신속하게 현금화될 수 있어야 한다.
2. 준비자산이 투자된 금융투자상품은 제33조에 따라 커스터디를 통해 관리되어야 한다.
3. 제1항에 따른 금융투자상품의 가치변동으로 인한 이익 및 손실과 준비자산의 투자로 인해 발생하는 거래상대방리스크 또는 운영리스크는 자산준거토큰의 발행자에게 귀속된다.
4. 유럽증권시장감독청은 유럽중앙은행제도와 협의하여 제1항에 따른 유동성이 높고 최소한의 신용리스크 및 시장리스크를 가진 것으로 간주될 수 있는 금융투자상품을 구체화하는 규제 실무 표준안을 마련해야 한다. 제1항에 따른 금융투자상품을 규정할 때, 유럽증권시장감독청은 다음 각 호의 사항을 고려해야 한다.
  - (a) 자산준거토큰을 뒷받침할 수 있는 다양한 유형의 준비자산
  - (b) 발행자가 투자하는 고유동성 금융투자상품과 준비자산 간의 상관관계
  - (c) Regulation (EU) No 575/2013 및 Commission Delegated Regulation (EU) 2015/61<sup>37)</sup> 제412조에 따른 고유동자산 요건
  - (ca) 일별 만기도래 준비자산 비율, 1영업일 전 사전통지로 종료가능한 준비자산 역레포 비

율, 1영업일 전 사전통지로 인출가능한 현금 비율 등 유동성 요건

(cb) 주별 만기도래 준비자산 비율, 5영업일 전 사전통지로 종료가능한 준비자산 역레포 비율, 5영업일 전 사전통지로 인출가능한 현금 비율 등 유동성 요건

(cc) 발행자가 특정 주체가 발행한 자산에 일정 비율 이상을 투자하지 못하도록 하는 집중 요건

(cd) 발행자가 Directive 2013/34/EU 제2조제11항에 정의된 것과 동일한 그룹에 속하는 신용기관에 일정 비율 이상의 암호자산 또는 자산에 대한 커스터디 업무를 맡기지 못하도록 하는 집중 요건

유럽증권시장감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락의 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

유럽증권시장감독청은 유동성 및 집중 요건을 결정하는 적절한 기준값을 고안해야 한다. 이때 유럽증권시장감독청은 Directive 2009/65/EC의 [제X조]에 명시된 관련 기준값을 고려해야 한다.

### 제35조 자산준거토큰 발행자 또는 준비자산에 대한 권리

생성된 자산준거토큰은 회원국 공식 통화의 액면가로 담보된다.

자산준거토큰 발행자는 보유자에게 준비자산에 기반한 상시 상환권을 부여하고, 자산준거토큰을 시장가치로, 늦어도 2영업일 이내에 상환할 수 있도록 하는 명확하고 상세한 정책 및 절차를 마련하여 시행하고 유지해야 한다.

동 상환 요청은 보유자에게 과도한 비용을 부과하지 않고 처리되어야 한다.

1a. 모든 보유자에게 영구적인 상환권을 제공하지 않는 자산준거토큰은 금지된다. 자산준거토큰 큰 보유자의 요청에 따라 각 발행자는 자산준거토큰 보유자에게 토큰의 금전적 가치를 언제라도, 시장가치로 현금이나 자금이체를 통해 상환해야 한다.

첫 번째 단락의 상환권은 발행자가 상환을 제한할 수 있도록 규정하는 유럽연합 법률 또는 국내법의 적용을 침해하지 않는 범위 내에서 인정된다. 특히 발행자에게 자금 동결 조치를 취하거나 범죄 예방 및 조사와 관련된 특정 조치를 취하도록 요구할 수 있는 자금세

---

37) Commission Delegated Regulation (EU) 2015/61 of 10 October 2014 to supplement Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council with regard to liquidity coverage requirement for Credit Institutions (OJ L 011 17.1.2015, p. 1).

탁방지 및 테러자금조달방지 규정의 적용을 침해하지 않아야 한다.

1b. 제1a항의 예외로서 자산준거토큰 발행자는 암호자산 핵심정보서에 명시된 조건에 따라, 그리고 토큰의 상황 중단이 자산준거토큰 보유자의 이익과 합치하는 예외적인 경우에 한하여 토큰의 상황을 일시적으로 중단할 수 있다. 상황을 일시적으로 중단한 경우 자산준거토큰 발행자는 동 결정을 지체없이 유럽증권시장감독청에 통지해야 한다. 유럽증권시장감독청은 자산준거토큰 보유자 또는 일반대중의 이익을 위해 토큰의 상황 중단을 요구할 수 있다.

2. 제1항의 예외로서 자산준거토큰 발행자는 해당 국내법에 따라, 그리고 암호자산 백서에 명시된 조건에 따라 토큰 상황을 일시적으로 중단할 수 있다. 이 경우 발행자는 동 결정을 지체없이 홈 회원국 관계당국에 통지해야 한다. 발행자의 홈 회원국은 자신이 지정한 관계당국들이 토큰 보유자 또는 일반 일반대중의 이익을 위해 토큰 상황 중단을 요구하는 것을 허용할 수 있다.

첫 번째 단락에 언급된 일시적 중단은 특별히 필요한 상황에서, 토큰 보유자의 이익과 관련하여 상황 중단이 정당화될 수 있는 예외적인 경우에만 허용된다.

자산준거토큰 발행자는 Directive 2015/2366의 제4조제25항에 따른 자금 수취의 대가로 자산준거토큰을 액면가로 발행해야 한다.

3. 자산준거토큰 보유자는 보유하고 있는 자산준거토큰의 금전적 가치를 언제든지 시장가치로 현금이나 자금이체를 통해 상환하도록 청구할 수 있는 권한을 가진다.

4. 상환권 행사는 수수료 적용 대상이 아니다. 자산준거토큰 발행자는 상환 조건을 제46조에 따른 암호자산 백서에 명확하게 기술해야 한다.

5. 자산준거토큰 발행자가 자산준거토큰 보유자의 적법한 상환 요청을 30일 이내에 이행하지 않는 경우, 토큰 보유자는 두 번째 단락에 언급된 자산준거토큰 발행자와 계약을 맺은 제3자 기관에게 상환을 청구할 수 있는 권리를 가진다.

유럽증권시장감독청은 유럽중앙은행제도와 긴밀히 협력하여 다음 각 호의 사항을 구체화하는 규제 실무 표준안을 개발해야 한다.

(a) Directive 2009/110/EC의 제7조에 따라 자산준거토큰 발행자가 자산준거토큰과 교환하여 수취한 자금을 보관하는 기관

(b) 전자화폐토큰 발행자를 대신하여 전자화폐토큰을 배포하는 자연인 또는 법인

(ba) 제2항에 따른 토큰 상황의 일시 정지가 결정되었을 때 동 결정 이후 발행자가 준수해야 하는 요건

## 제36조 이자의 금지

자산준거토큰 발행자 또는 암호자산서비스제공자는 자산준거토큰 보유자에게 동 토큰 보유기간에 대한 이자나 그 밖의 편익을 제공하여서는 안 된다.

## 제4장 자산준거토큰 발행자에 대한 인수

### 제37조 자산준거토큰 발행자 인수 계획에 대한 평가

1. 자산준거토큰 발행자의 적격지분을 직·간접적으로 신규 취득하거나 해당 적격지분을 직·간접적으로 늘림으로써 의결권 또는 자본 보유비율이 20%, 30% 또는 50% 이상이 되거나 자산준거토큰 발행자를 자신의 자회사로 만드는(‘제안인수’) 모든 자연인이나 법인 또는 공동보유자(‘제안매수인’)는 목표 보유 규모와 제38조제4항에 따라 유럽집행위원회가 채택한 규제 실무 표준에서 요구하는 정보를 동 발행자의 관계당국에 서면으로 통지해야 한다.
2. 자산준거토큰 발행자의 적격지분에 대한 직·간접적인 처분을 결정한 모든 자연인이나 법인(‘제안매도인’)은 해당 처분 규모를 관계당국에 서면으로 통지해야 한다. 마찬가지로, 동 자연인 또는 법인은 의결권 또는 자본 보유비율이 10%, 20%, 30% 또는 50% 이하가 되거나 자산준거토큰 발행자가 더 이상 자신의 자회사가 아니게 되도록 적격지분을 축소하기로 결정한 경우 이를 관계당국에 통지해야 한다.
3. 관계당국은 제1항에 따른 통지를 수령하는 경우 신속하게, 늦어도 2영업일 이내에 동 통지를 접수했다는 사실을 서면으로 확인해 줘야 한다.
4. 관계당국은 제3항에 따른 서면 통지 접수확인일로부터 60영업일 이내에 제1항에 따른 인수 계획과 제38조제4항에 따라 유럽집행위원회가 채택한 규제 실무 표준에서 요구하는 정보를 평가해야 한다.  
동 통지의 접수를 확인해 줄 때 관계당국은 제1항에 따른 자연인 또는 법인에게 평가 완료 예정일을 통지해야 한다.
5. 관계당국은 제4항 첫 번째 단락에 따른 평가 시 제1항에 따른 자연인 또는 법인에게 평가와 관련한 추가 정보를 요청할 수 있다. 해당 요청은 평가가 완료되기 전에 이루어져야 하며, 어떠한 경우에도 제3항에 따른 서면 통지 접수확인일로부터 50일 이내에 이루어져야 한다. 해당 요청은 서면으로 이루어져야 하며 필요한 추가 정보가 구체적으로 제시되어야 한다.

관계당국은 이 항의 첫 번째 단락에 따른 추가 정보를 받을 때까지(최대 20영업일까지로 한다) 제4항 첫 번째 단락에 따른 평가를 중단해야 한다. 관계당국의 추가 정보 요청 또는

해당 정보에 대한 추가 설명 요청으로 인해 평가가 추가로 중단되지는 않는다.

관계당국은 제1항에 따른 자연인 또는 법인이 유럽연합 외부에 소재하거나 유럽연합 외부에서 규제를 받는 경우 이 항의 두 번째 단락에 따른 중단을 최대 30영업일까지 연장할 수 있다.

6. 평가 결과 관계당국이 제1항에 따른 인수 계획을 반대하기로 결정할 경우 이를 2영업일 이내에 제1항에 따른 자연인 또는 법인에게 통보해야 한다. 동 통보는 제4항 두 번째 단락에서 규정하는 날 전이어야 하고, 적용가능한 경우 제5항의 두 번째와 세 번째 단락에 따라 연장될 수 있다. 동 통보에는 해당 결정의 이유가 포함되어야 한다.
7. 관계당국이 제4항 두 번째 단락에서 규정한 날 또는 가능한 경우 제5항 두 번째와 세 번째 단락에 따라 연장된 날 이전에 제1항에 따른 인수 계획에 반대를 표시하지 않는 경우, 인수 계획 또는 처분은 승인된 것으로 간주된다.
8. 관계당국은 제1항에 따른 인수 계획을 완료해야 하는 최대기한을 설정하고 필요 시 그 기한을 연장할 수 있다.

### 제38조 자산준거토큰 발행자의 인수 계획에 대한 평가내용

1. 관계당국은 제37조제4항에 따른 평가를 실시할 때 제37조제1항에 따른 자연인 또는 법인의 적합성 및 인수 계획의 재무적정성을 다음 각 호의 모든 기준에 따라 평가해야 한다.
  - (a) 제37조제1항에 따른 자연인 또는 법인의 평판
  - (b) 인수 또는 처분의 결과로 자산준거토큰 발행자의 사업을 총괄하게 되는 자의 평판과 경험
  - (c) 특히, 인수 대상 자산준거토큰 발행자가 추구하고 구상하는 사업유형과 관련하여 제37조제1항에 따른 자연인 또는 법인의 재무건전성
  - (d) 자산준거토큰 발행자가 이 편의 조항을 준수하고 있는지, 계속 준수할 수 있는지 여부
  - (e) 인수 계획과 관련하여 Directive (EU) 2015/849/EC 제1조의 의미 내에서 자금세탁 또는 테러자금조달을 실행중이거나 실행하였거나 시도하였거나 또는 인수가 해당 리스크를 증가시킬 수 있다고 의심할만한 합리적인 근거가 있는지 여부
2. 관계당국은 제1항의 기준에 기반하여 합리적 근거가 있거나 제37조제4항에 따라 제공된 정보가 불완전하거나 허위인 경우에만 인수 계획을 반대할 수 있다.
3. 회원국은 의무 지분 규모를 사전에 설정해서는 안되며, 관계당국이 시장의 경제적 필요와 관련하여 인수 제안을 검토하지 않도록 해야 한다.

4. 유럽증권시장감독청은 제37조제4항 첫 번째 단락에 따른 평가를 위해 필요한 정보로서, 제 37조제1항에 따른 통지 시점에 관계당국에 제공해야 하는 정보의 목록을 구체화하기 위한 규제 실무 표준안을 마련해야 한다. 요구되는 정보는 건전성 평가와 관련이 있어야 하며, 제37조제1항에 따른 자연인 또는 법인의 성격과 인수 계획의 성격에 비례해야 하고 그에 맞게 조정되어야 한다.

유럽증권시장감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락에 따른 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제10 조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

## 제5장 중요 자산준거토큰

### 제39조 자산준거토큰의 중요 자산준거토큰으로의 분류

1. 유럽증권시장감독청은 제6항에서 구체화되는 다음 각 호의 기준 중 3개 이상을 충족하는 자산준거토큰을 중요 자산준거토큰으로 분류해야 한다.
  - (a) 자산준거토큰의 발기인, 발행자의 주주 또는 제30조제5항제h호에 따른 제3자기관의 고객기반 규모
  - (b) 발행된 자산준거토큰의 가치 또는 동 토큰의 시가총액(해당되는 경우)
  - (c) 자산준거토큰의 거래량 및 거래금액
  - (d) 자산준거토큰 발행자의 준비자산 규모
  - (da) 자산준거토큰 발행자가 핵심 플랫폼서비스 제공자로서 Regulation (EU) .../...(디지털 시장법)에 따른 게이트키퍼로 지정되었는지 여부
  - (e) 자산준거토큰 발행자의 국가 간 활동에서의 중요성. 자산준거토큰이 사용되는 회원국의 수, 국가 간 지급 및 송금을 위한 자산준거토큰의 사용 여부 및 제30조제5항제h호에 따른 제3자기관이 설립된 회원국의 수를 포함한다.
  - (f) 금융시스템과의 상호연관성
2. 제19조에 따라 자산준거토큰 발행자를 인가한 관계당국은 제1항 및 제6항에 따른 기준에 관한 정보를 적어도 매년 유럽증권시장감독청에 제공해야 한다.
  - (2a) 제19조에 따라 인가받은 자산준거토큰 발행자가 [제...항]의 기준 중 2개 이상을 충족하는 경우, 해당 기준이 충족된 후 적어도 7일 이내에 부당한 지연 없이 유럽증권시

장감독청에 통지하고 [제...항]에 식별된 관련 정보를 유럽증권시장감독청에 제공해야 한다.

3. 자산준거토큰이 제1항 및 제6항에 따른 기준을 충족한다고 판단되는 경우, 유럽증권시장감독청은 해당 취지의 결정안을 준비하고 동 자산준거토큰 발행자 및 발행자의 홈 회원국 관계당국에 결정안을 통지해야 한다. 유럽증권시장감독청은 최종 결정 전에 해당 자산준거토큰 발행자 및 관계당국에 서면으로 검토결과 및 의견을 제출할 수 있는 기회를 주어야 한다. 유럽증권시장감독청은 동 검토결과 및 의견을 적절히 고려해야 한다.
4. 유럽증권시장감독청은 제3항에 따른 통지 후 3개월 이내에 해당 자산준거토큰이 중요 자산준거토큰으로 분류되는지 여부에 대한 최종 결정을 내리고 이를 즉시 그 발행자 및 관계당국에 통지해야 한다.
5. 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 감독책임은 제4항에 따른 결정 통지일로부터 1개월 후에 유럽증권시장감독청으로 이관된다.

유럽증권시장감독청 및 관련 관계당국은 감독권한의 원활한 이관을 위해 협력해야 한다.

6. 유럽집행위원회는 제121조에 따른 위임법령을 제정하여 자산준거토큰이 중요하다고 간주되는 제1항의 기준을 구체화하기 위한 다음 각 호의 사항을 결정할 수 있다.

(a) 제1항제a호부터 제e호까지의 규정에 따른 각각의 기준에 대한 세부 기준은 다음 각 목과 같다.

- i) 고객기반은 자연인 또는 법인이 1,000만명 이상일 것
- ii) 발행된 자산준거토큰의 가치 또는 해당 자산준거토큰의 시가총액이 50억유로 이상일 것
- iii) 자산준거토큰의 거래량과 거래금액이 각각 하루에 250만건, 5억유로 이상일 것
- iv) 제1항제d호에 따른 준비자산의 규모가 50억유로 이상일 것
- v) 국가 간 지급 및 송금을 포함하여 자산준거토큰이 사용되는 회원국 또는 제30조제5항제h호에 따른 제3자가 설립된 회원국의 개수가 5개 이상일 것

(aa) 유럽집행위원회는 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청과 협의하여 관련 세부 기준을 최소 2년마다 검토하고 필요 시 해당 세부 기준을 조정하기 위한 법률안을 마련해야 한다.

(b) 자산준거토큰 발행자가 금융시스템과 상호연결된 것으로 간주되는 상황

(c) 제2항에 따라 관계당국이 유럽증권시장감독청에 제공하는 정보의 내용과 형식

(d) 제3항부터 제5항에 따라 유럽증권시장감독청이 내리는 결정 절차 및 기간

## 제40조 자산준거토큰의 중요 자산준거토큰으로의 자발적 분류

1. 자산준거토큰 발행자는 제16조에 따른 인가 신청 시 인가신청서에 자신의 자산준거토큰을 중요 자산준거토큰으로 분류하기를 희망한다고 표시할 수 있다. 이 경우, 관계당국은 예비 발행자의 요청을 유럽증권시장감독청에 즉시 통지해야 한다.

인가시 중요 자산준거토큰으로 분류되기 위해서 자산준거토큰 발행자는 제16조제2항제c호에 따른 자신의 운영프로그램을 통해 제39조 제1항 및 제6항의 기준 중에서 세 가지 이상을 충족할 가능성이 있음을 입증해야 한다.

2. 유럽증권시장감독청이 자산준거토큰의 운영프로그램이 제39조 제1항 및 제6항의 기준을 충족한다고 판단하는 경우 해당 취지의 결정안을 작성하고 이를 발행자의 홈 회원국 관계당국에 통지해야 한다.

유럽증권시장감독청은 최종 결정 전에 발행자의 홈 회원국 관계당국에 서면으로 검토결과 및 의견을 제출할 수 있는 기회를 주어야 한다. 유럽증권시장감독청은 동 검토결과 및 의견을 충분히 고려해야 한다.

3. 유럽증권시장감독청은 자산준거토큰의 운영프로그램이 제39조 제1항 및 제6항의 기준을 충족하지 못한다고 판단하는 경우 해당 취지의 결정안을 준비하고 동 결정안을 발행자 및 발행자의 홈 회원국 관계당국에 통지해야 한다.

유럽증권시장감독청은 최종 결정전에 발행자 및 발행자의 홈 회원국 관계당국에게 서면으로 검토결과 및 의견을 제출할 수 있는 기회를 주어야 한다. 유럽증권시장감독청은 동 검토결과 및 의견을 적절히 고려해야 한다.

4. 유럽증권시장감독청은 제1항의 통지 후 3개월 이내에 자산준거토큰이 중요 자산준거토큰으로 분류되는지 여부를 최종 결정하고 이를 즉시 해당 자산준거토큰의 발행자 및 그 관계당국에 통지해야 한다.

5. 제4항의 결정에 따라 자산준거토큰이 중요 자산준거토큰으로 분류되는 경우, 관계당국이 제19조제1항에 따라 인가를 승인할 날부터 감독 책임이 유럽증권시장감독청으로 이관된다.

## 제40a조 준전자화폐토큰 및 지급 자산준거토큰

중요 자산준거토큰이 유럽연합에서 지급의 용도로 폭넓게 이용되고 있다고 판단되는 경우 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청에 이에 관한 의견을 요청해야 한다.

유럽은행감독청이 유럽중앙은행 및 비유로 회원국의 중앙은행들과의 협의 결과 중요 자산준거토큰이 교환 수단으로 널리 사용되고 있다고 판단하는 경우, 해당 자산준거토큰은 준전자화폐

토큰으로 재분류되어 감독 책임이 유럽은행감독청으로 이관되어야 한다.

유럽은행감독청은 중요 자산준거토큰에 대해 부과되는 더 높은 벌금과 불이익이 그대로 적용 되도록 보장하는 범위에서 중요 준전자화폐토큰의 발행자에 대해 제4조제4항에 따라 전자화폐 토큰 발행자에게 부과되는 것과 동일한 수준의 발행 및 상환 요건을 준수하도록 해야 한다.

### 제41조 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 추가적인 의무

1. 중요 자산준거토큰 발행자는 자신의 건전하고 효과적인 리스크 관리를 촉진하고 리스크 수준을 완화시키는 유인이 발생되지 않는 보수정책을 채택하고 시행하며 유지해야 한다.
2. 중요 자산준거토큰 발행자는 Directive 2013/34/EU<sup>38)</sup> 제2조제11항에 따른 동일기업집단에 속하지 않는 암호자산서비스제공자를 포함하여 제3조제1항제10호에 따라 서비스 인가를 받은 암호자산서비스제공자들이 공정하고 합리적이며 비차별적으로 동 토큰에 대한 커스터디 업무를 수행할 수 있도록 해야 한다.
3. 중요 자산준거토큰 발행자는 제34조에 따른 자산준거토큰 보유자의 상환요청 또는 권리행사에 응하기 위해 필요한 유동성을 평가하고 모니터링해야 한다. 또한 중요 자산준거토큰 발행자는 정기적으로 유동성 스트레스 테스트를 실시해야 한다. 유럽은행감독청은 해당 테스트 결과에 기초하여 유동성리스크 관리기준을 강화할 수 있다. 중요 자산준거토큰 발행자가 두 가지 이상의 암호자산 서비스를 제공하는 경우 이들 활동을 종합적이고 전체적으로 포괄하는 스트레스 테스트가 이루어져야 한다.
4. 중요 자산준거토큰 발행자에게 적용되는 최소 자기자본 규모는 제31조제1항에 따른 금액의 1.5배이다. 제31조제1항제b호에 따른 준비자산 대비 비율은 12개월에 걸쳐 산출한다. 또한 중요 자산준거토큰 발행자는 심각하지만 발생가능한 금융 스트레스 시나리오(이자율 충격 등) 및 비금융 스트레스 시나리오(운영리스크 등)를 고려한 스트레스 테스트를 정기적으로 실시해야 한다. 중요 자산준거토큰 발행자가 두 가지 이상의 암호자산토큰을 발행하거나 암호자산서비스를 제공하는 경우 이들 활동을 종합적이고 전체적으로 포괄하는 스트레스 테스트가 이루어져야 한다. 유럽은행감독청은 동 스트레스 테스트 결과에 기초하여 3% 이상의 추가 자기자본비율 요건을 부과할 수 있다. 아울러 중요자산토큰 발행자는 정기적으로 유동성 스트레스 테스트를 실시해야 하며, 유럽은행감독청은 해당 테스트 결과에 기초하여 유동성리스크 관리기준을 강화할 수 있다.

---

38) Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on the annual financial statements, consolidated financial statements and related reports of certain types of undertakings, amending Directive 2006/43/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directives 78/660/EEC and 83/349/EEC (OJ L 182, 29.6.2013, p. 19).

5. 여러 발행자들이 중요 자산준거토큰으로 분류된 동일한 자산준거토큰을 공개하는 경우 각각의 발행자는 제1항부터 제4항까지에 따른 요건을 준수해야 한다.

발행자가 유럽연합에서 두 가지 이상의 자산준거토큰 청약을 권유하고 해당 자산준거토큰 중 적어도 하나가 중요 자산준거토큰으로 분류되는 경우, 해당 발행자는 제1항부터 제4항까지의 요건을 준수해야 한다.

6. 유럽증권시장감독청은 다음 각 호의 사항을 구체화하는 규제 실무 표준안을 마련해야 한다.

(a) 제1항에 따른 보수정책 관련 지배구조 체계의 최소 내용

(b) 중요 자산준거토큰 발행자가 제4항에 따라 상향된 자기자본 요건에 맞추어 자기자본을 확충하는 절차 및 기간

유럽증권시장감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락의 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

## 제6장 질서있는 업무축소

### 제42조 질서있는 업무축소

1. 자산준거토큰 발행자는 해당 국내법에 따라 자신 또는 제30조제5항제h호에서 규정한 제3자 기관의 질서있는 업무축소를 지원하기 위한 계획을 마련해야 한다. 여기에는 자산준거토큰 발행자 또는 제3자기관이 수행한 모든 중요 활동의 지속 및 복구 계획이 포함되어야 한다. 동 계획은 자산준거토큰 보유자 또는 준비자산 시장의 안정성에 과도한 경제적 피해를 초래하지 않으면서 자산준거토큰 발행자가 질서있는 업무축소를 실시할 수 있도록 보장해야 한다.
2. 제1항의 계획은 준비자산 매각대금을 자산준거토큰 보유자에게 지급하도록 보장하는 계약, 절차 및 시스템을 포함해야 한다.
3. 제1항에서 규정하는 계획은 정기적으로 검토되고 갱신되어야 한다.

## 제4편 전자화폐토큰

### 제1장 전자화폐토큰 발행자가 준수해야 하는 요건

#### 제43조 인가

1. 발행자가 다음 각 호의 요건을 충족하지 못할 경우 어떠한 전자화폐토큰도 유럽연합에서 일반대중에게 공개되거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 받을 수 없다.

(a) Directive 2013/36/EU 제2조제5항 제4호에서 제23호에 따라 신용기관 인가를 받거나 해당 지침의 적용을 면제받은 기관일 것, 또는 Directive 2009/110/EC 제2조제1항에 따른 '전자화폐기관' 인가를 받을 것

(b) 이 편에서 달리 명시하지 않는 한 Directive 2009/110/EC 제II편 및 제III편에 따른 전자화폐기관 요건을 충족할 것

(c) 제46조에 따라 관계당국에 통지한 암호자산백서를 공개할 것

(a)호와 관련하여 Directive 2009/110/EC 제2조제1항에 따른 '전자화폐기관'은 '전자화폐토큰' 발행을 인가받아야 하며, 전자화폐토큰은 Directive 2009/110/EC 제2조제2항에 따른 '전자화폐'로 간주되어야 한다.

유럽연합 통화를 준거하는 전자화폐토큰은 유럽연합에서 공개된 것으로 간주된다.

1a. 유럽중앙은행은 전자화폐토큰의 인가 여부를 결정한다.

유럽중앙은행은 전자화폐토큰의 사업모델, 예상되는 시장규모, 또는 기타 부정적 여건으로 인해 유로지역의 금융안정 또는 통화주권에 미치는 위협을 배제할 수 없는 경우 해당 전자화폐토큰을 인가하지 말아야 한다.

유럽중앙은행은 인가 요건이 모두 충족된 경우, 인가 신청을 받은 날로부터 3개월 이내에 인가 여부를 결정해야 하며, 인가 여부 결정 후 5영업일 이내에 신청인에게 해당 결과를 통지해야 한다.

2. 제1항은 다음 각 호의 경우에는 적용하지 않는다.

(a) 적격투자자에게 판매, 배포되고 적격투자자만이 보유할 수 있는 전자화폐토큰

(b) 12개월 간 일평균 전자화폐토큰 발행금액이 5,000,000유로 또는 다른 법화로 이에 상응하는 금액을 초과하지 않는 경우

이 항 제a호 및 제b호에 해당하는 경우, 전자화폐토큰 발행자는 제46조에 따라 암호자산백서를 작성하고 그 암호자산백서를 관계당국에 통지해야 한다.

2a. 회원국 내에서 공개되거나 암호자산 거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 전자화폐토큰은 법 확인 모든 통화를 준거할 수 있다.

유럽은행감독청은 이해관계자들과 협의하여 관련된 모든 이해관계를 반영한 후, Regulation (EU) No 1093/2010 제16조에 따른 신용기관 또는 전자화폐기관이 발행한 지급용 자산준거토큰에 대한 건전성 규제방안을 [이 법의 시행일로부터 18개월 이후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

#### 제44조 전자화폐토큰의 발행 및 상환

1. Directive 2009/110/EC 제11조의 특칙으로서, 전자화폐토큰의 발행 및 상환에 관한 다음의 요건을 전자화폐토큰 발행자에게 적용한다.
2. 전자화폐토큰 보유자는 언제든지 액면가에 상응하는 금전적 가치를 현금 또는 자금이체 방식으로 상환 요구할 수 있는 권한이 있다.
3. 공개자는 Directive 2015/2366 제4조제25호에 따른 자금 수취의 대가로 전자화폐토큰을 액면가로 이전해야 한다. 발행자는 공개자가 요청할 경우 가능하다면 Directive 2015/2366 제4조제25호에 따른 자금 수취의 대가로 전자화폐토큰을 액면가로 발행해야 한다.
4. (항 삭제)
5. 전자화폐토큰 공개자 또는 발행자는 제46조에 따른 암호자산백서에 상환 수수료를 포함한 상환 조건을 명확하게 기술해야 한다. 어떠한 경우에도 상환은 즉시, 늦어도 2영업일 이내에 이루어져야 한다.
6. 상환 수수료는 암호자산백서에 기술된 경우에만 부과될 수 있다. 해당 수수료는 전자화폐토큰 발행자에게 발생한 실제 비용에 비례해야 한다.
7. 전자화폐토큰 공개자가 암호자산백서에 규정된 기간(30일을 초과하지 않아야 한다) 내에 전자화폐토큰 보유자의 적법한 상환 요청을 이행하지 않는 경우, 제3항에 따른 의무는 전자화폐토큰 발행자와의 계약이 체결되어 있는 다음 각 호의 제3자기관이 부담한다.
  - (a) Directive 2009/110/EC 제7조에 따라 전자화폐토큰의 공개자가 동 토큰과 교환하여 받은 자금을 보관하는 기관
  - (b) 전자화폐토큰 발행자를 대신하여 전자화폐토큰의 유통을 담당하는 모든 자연인 또는 법인
  - (ba) 공개자와 발행자가 다른 경우 전자화폐토큰의 발행자

## 제45조 이자의 금지

Directive 2009/110/EC 제12조의 특칙으로서, 전자화폐토큰 발행자 또는 암호자산서비스제공자는 전자화폐토큰 보유자에게 해당 전자화폐토큰을 보유한 기간에 대한 이자나 그 밖의 편익을 제공할 수 없다.

## 제46조 전자화폐토큰 암호자산백서의 내용과 형태

1. 유럽연합에서 전자화폐토큰을 공개하거나 거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청하기 전에 전자화폐토큰 발행자는 자신의 웹사이트에 암호자산백서를 공개해야 한다.
2. 제1항에 따른 암호자산백서는 다음 각 호의 관련 정보를 모두 포함해야 한다.
  - (a) 전자화폐토큰 발행자에 대한 설명
  - (aa) 전자화폐토큰 공개자에 대한 설명
  - (ab) 전자화폐토큰 발행자 및 공개자의 전화번호와 전자우편 주소, 투자자가 발행자 또는 공개자에게 전화 또는 전자우편을 통해 연락한 경우 답변을 받을 수 있는 기간
  - (b) 발행자의 프로젝트에 대한 상세한 설명, 프로젝트 설계 및 개발에 참여한 주요 인사에 대한 상세한 설명(알려진 경우)
  - (c) 암호자산백서가 전자화폐토큰의 공개 그리고/또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련된 것인지에 대한 표시
  - (d) 제44조에 따른 액면가 상환권 등 전자화폐토큰에 포함된 권리 및 의무와 동 권리를 행사하기 위한 절차 및 요건에 대한 상세한 설명
  - (e) 전자화폐토큰 발행자가 전자화폐토큰의 보유, 저장 및 이전을 위해 사용하는 기반기술 및 표준에 관한 정보
  - (f) 전자화폐토큰 발행자 및 공개자에 관한 리스크, 관련 기술을 포함하여 프로젝트 이행과 관련된 리스크
  - (g) 부속서 III에 따른 공시항목
3. 제2항에 따른 모든 정보는 공정하고 명확하며 오해의 소지가 없어야 한다. 암호자산백서는 중요사항을 누락하지 않아야 하며 간결하고 이해하기 쉬운 형식으로 작성되어야 한다.
4. 암호자산백서는 동 백서가 이 편의 요건들을 준수하고 있으며 동 백서의 정보가 정확하고 중대한 누락이 없음을 확인해주는 전자화폐토큰 발행자 경영진의 진술을 포함해야 한다.
5. 암호자산백서는 전자화폐토큰의 공개 및 거래 승인과 관련한 핵심정보, 특히 전자화폐토큰의 필수 요소에 관한 핵심정보를 간략하고 기술적이지 않은 용어로 제공하는 요약물을 포함

해야 한다. 요약은 다음 각 호의 사항을 포함해야 한다.

(a) 전자화폐토큰 보유자는 언제든지 액면가로 상환청구할 수 있는 권리를 가진다.

(b) 상환 수수료를 포함한 상환 조건

6. 암호자산백서의 작성일자가 표시되어 있어야 한다.

7. 암호자산백서는 적어도 홈 회원국의 공용어 또는 영어로 작성되어야 한다.

8. 암호자산백서는 제5조에 따라 기계판독이 가능한 형식으로 작성되어야 한다.

9. 전자화폐토큰 발행자는 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션(해당하는 경우)의 초안을 제3조제1항제24호제b목의 관계당국에게 최소한 암호자산백서 공개 20영업일 전까지 통지해야 한다.

동 통지 후에 홈 회원국의 관계당국은 Directive 2009/110/EC 및 동 지침의 이행과 관련한 국내법 상의 권한을 침해하지 않는 범위에서 이 법 제82조제1항에 따른 권한을 행사할 수 있다.

10. 암호자산백서의 최초 공개 이후 잠재적 매수자의 매수 결정 또는 전자화폐토큰 보유자의 발행자에 대한 전자화폐토큰 매도 및 교환 결정에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있는 변경 및 새로운 사실이 있을 경우 발행자는 이를 반영하여 암호자산백서를 수정한 후 제9항에 따라 관련 관계당국에 통지해야 한다.

#### **제47조 암호자산백서에 제공된 정보에 대한 전자화폐토큰 발행자의 책임**

1. 전자화폐토큰의 발행자 및 그 경영진이 제46조를 위반하여 암호자산백서 또는 암호자산백서 수정본을 통해 완전하지 않거나 공정하지 않거나 명확하지 않거나 오해의 소지가 있는 정보를 제공한 경우 해당 전자화폐토큰 보유자는 이로 인해 발생한 손해에 대한 배상을 이들에게 청구할 수 있다.

민사책임의 배제는 어떠한 경우에도 법적 효력이 없다.

2. 전자화폐토큰 발행자가 제46조를 위반하였고 그러한 위반이 동 토큰 보유자의 토큰 매수, 매도 및 교환 결정에 영향을 미쳤다는 것을 입증할 책임은 전자화폐토큰 보유자에게 있다.

3. 전자화폐토큰 보유자는 번역본을 포함하여 제46조제5항에서 규정하는 요약이나 그 번역본에서 제공된 정보와 관련해서는 손해배상을 청구할 수 없다. 다만 다음 각 호의 경우는 제외한다.

(a) 암호자산백서의 다른 부분과 함께 읽었을 때 요약이 오해의 소지가 있거나 부정확하거나 일관성이 없는 경우

(b) 암호자산백서의 다른 부분과 함께 읽었을 때 요약이 전자화폐토큰의 매수를 고려하는

소비자 및 투자자를 위한 핵심정보를 제공하지 않은 경우

4. 이 조로 인해 국내법에 따른 추가적인 민사책임 청구권이 배제되지 않는다.

#### 제48조 마케팅 커뮤니케이션

1. 전자화폐토큰의 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련한 모든 마케팅 커뮤니케이션은 다음 각 호의 모든 사항을 준수해야 한다.
  - (a) 마케팅 커뮤니케이션일 뿐이라는 점을 명확히 표시해야 한다.
  - (b) 마케팅 커뮤니케이션에 수록된 정보가 공정하고 명확해야 하며 오해의 소지가 없어야 한다.
  - (c) 마케팅 커뮤니케이션에 수록된 정보가 암호자산백서에 수록된 정보와 일치해야 한다.
  - (d) 마케팅 커뮤니케이션에는 암호자산백서가 공표되었다는 사실을 명시해야 하며 동 토큰 발행자의 웹사이트 주소를 표시해야 한다.
2. 마케팅 커뮤니케이션은 전자화폐토큰 보유자가 발행자에 대해 언제든지 액면가로 상환청구할 수 있는 권리를 가진다는 내용을 명확하고 분명히 포함해야 한다.

#### 제49조 전자화폐토큰 발행자의 전자화폐토큰과의 교환으로 받은 자금의 투자

전자화폐토큰 발행자 또는 공개자가 전자화폐토큰과 교환하여 수취한 자금을 이 법 제34조제4항에 따라 안전하고 리스크가 낮으며 시장 및 신용리스크가 매우 낮은 고유동성 금융자산에 투자하는 경우 전자화폐토큰이 준거하는 통화와 동일한 통화로 표시된 자산에 투자해야 한다.

### 제2장 중요 전자화폐토큰

#### 제50조 전자화폐토큰의 중요 전자화폐토큰으로의 분류

1. 유럽은행감독청은 유럽중앙은행 및 비유로화 회원국 중앙은행들과의 협의 결과 전자화폐토큰이 제39조 제1항 및 제6항에 따른 기준 중 적어도 두 가지 기준을 충족한다고 판단하는 경우 이를 중요 전자화폐토큰으로 분류해야 한다.
2. 발행자 또는 공개자의 홈 회원국 관계당국은 적어도 매년 제39조 제1항 및 제6항에 따른 기준에 관한 정보를 유럽은행감독청, 유럽중앙은행 및 비유로화 회원국 중앙은행에게 제공해야 한다.

3. 유럽은행감독청은 유럽중앙은행 및 비유로화 회원국 중앙은행들과의 협의 결과 전자화폐토큰이 제39조 제1항 및 제6항에 따른 기준을 충족한다고 판단하는 경우 해당 취지의 결정안을 작성하여 이를 동 토큰의 발행자, 공개자, 발행자 및 공개자의 홈 회원국 관계당국에 통지해야 한다. 유럽은행감독청은 최종 결정 전에 전자화폐토큰 발행자, 공개자 및 관계당국에 서면으로 검토결과 및 의견을 제출할 수 있는 기회를 주어야 한다. 유럽은행감독청은 유럽중앙은행 및 비유로화 회원국 중앙은행들과 협의를 거친 후 동 검토결과와 의견을 적절히 고려해야 한다.
4. 유럽은행감독청은 제3항의 통지 후 3개월 이내에 해당 전자화폐토큰이 중요 전자화폐토큰으로 분류되는지 여부에 대한 최종 결정을 내리고 이를 즉시 그 발행자, 공개자 및 관계당국에 통지해야 한다.

### 제51조 전자화폐토큰의 중요 전자화폐토큰으로의 자발적 분류

1. 전자화폐토큰 발행자가 신용기관 또는 Directive 2009/110/EC 제2조제1항의 '전자화폐기관' 인가를 취득했거나 신청한 기관인 경우 자신의 전자화폐토큰이 중요 전자화폐토큰으로 분류되기를 희망한다는 사실을 표명할 수 있다. 이 경우 관계당국은 그 발행자 또는 발행신청자의 요청을 즉시 유럽은행감독청에 통지해야 한다.

전자화폐토큰이 중요 전자화폐토큰으로 분류되도록 하기 위해 전자화폐토큰 발행자 또는 발행신청자는 상세 운영계획을 통해 제39조 제1항 및 제6항의 기준 중에서 세 가지 이상을 충족할 가능성이 있음을 입증해야 한다.

2. 유럽은행감독청은 유럽중앙은행 및 비유로화 회원국 중앙은행들과 협정한 결과 전자화폐토큰의 운영계획으로 볼 때 제39조 제1항 및 제6항의 기준이 충족된다고 판단하는 경우, 해당 취지의 결정안을 작성하고 이를 발행자 또는 발행 신청자의 홈 회원국 관계당국에 통지해야 한다.

유럽은행감독청은 최종 결정 전에 발행자 또는 발행신청자의 홈 회원국 관계당국에 서면으로 검토결과 및 의견을 제출할 수 있는 기회를 주어야 한다. 유럽은행감독청은 동 검토결과 및 의견을 충분히 고려해야 한다.

3. 유럽은행감독청은 유럽중앙은행 및 비유로화 회원국 중앙은행들과 협정한 결과 전자화폐토큰의 운영계획으로 볼 때 제39조 제1항 및 제6항의 기준이 미충족된다고 판단하는 경우, 해당 취지의 결정안을 작성하고 이를 발행자 및 발행신청자와 그 홈 회원국 관계당국에 통지해야 한다.

유럽은행감독청은 최종 결정 전에 그 발행자 및 발행신청자 또는 그 홈 회원국 관계당국에

서면으로 검토결과 및 의견을 제출할 수 있는 기회를 주어야 한다. 유럽은행감독청은 동 검토결과 및 의견을 적절히 고려해야 한다.

4. 유럽은행감독청은 유럽중앙은행 및 비유로화 회원국 중앙은행들과 협의를 거쳐 제1항의 통지 후 3개월 이내에 전자화폐토큰이 중요 전자화폐토큰으로 분류되는지 여부에 대한 최종 결정을 내리고 이를 즉시 동 발행자 및 발행 신청자, 그 관계당국에 통지해야 한다. 동 결정은 전자화폐토큰 발행자 및 발행 신청자, 그 홈 회원국 관계당국에 즉시 통지되어야 한다.

#### 제52조 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 추가적인 의무

두 가지 이상의 전자화폐토큰을 발행하는 자에 대해서는 자산준거토큰 또는 중요 자산준거토큰 발행자에게 적용되는 다음 각 호의 요건을 적용한다.

- (a) Directive 2009/110/EC 제7조 대신 이 법 제33조 및 제34조
- (b) 이 법 제41조 제1항, 제2항, 제3항 및 제4항
- (c) Directive 2009/110/EC 제7조 대신 이 법 제41조제4항
- (d) 이 법 제42조

## 제5편 암호자산서비스제공자에 대한 인가 및 운영 요건

### 제1장 암호자산서비스제공자에 대한 인가

#### 제53조 인가

1. 암호자산서비스는 본점이 유럽연합 회원국에 소재하고 제55조에 따라 동 서비스 제공을 인가받은 법인만이 제공할 수 있다.

유럽증권시장감독청은 암호자산서비스를 제공하려는 중요 암호자산서비스제공자로 하여금 동 서비스 개시 전에 인가를 받도록 요구해야 한다. 유럽증권시장감독청은 홈 회원국의 관계당국과 긴밀히 협력하여 중요 암호자산서비스제공자를 감독해야 한다. 유럽증권시장감독청은 암호자산서비스제공자가 중요 암호자산서비스제공자인지 여부를 평가할 수 있는 기준을 구체화하기 위한 규제 표준안을 마련해야 한다.

암호자산서비스제공자는 최초 인가요건을 항상 준수해야 하며, 인가요건과 관련하여 중대한 변동이 발생한 경우 이를 유럽증권시장감독청에 지체없이 통지해야 한다.

암호자산서비스제공자가 아닌 자는 암호자산서비스제공을 인가받았음을 암시하거나 혼란을 일으킬 우려가 있는 명칭 또는 법인명을 사용하거나, 마케팅 커뮤니케이션을 배포하거나 그 밖의 행위를 해서는 안 된다.

2. 제55조에 따라 인가를 승인하는 관계당국은 해당 암호자산서비스제공자에게 허용되는 암호자산서비스가 무엇인지 명시해야 한다.
3. 암호자산서비스제공자 인가는 유럽연합 전역에서 유효하다. 또한 암호자산서비스제공자는 지점 등을 설립하는 등의 방식으로 전 유럽연합에서 인가받은 서비스를 자유롭게 제공할 수 있도록 허용된다.

암호자산서비스제공자는 유럽연합 내에 거주하는 이사를 임명하거나 경영진이 상당 기간 동안 유럽연합 내에 상주할 것을 요구받지 않는다.

4. 기존에 인가받은 서비스 외에 추가적인 암호자산서비스를 제공하고자 하는 암호자산서비스 제공자는 제54조에 따른 정보를 보완하고 갱신하여 인가를 승인한 관계당국에 인가 확대를 요청해야 한다. 동 인가 확대 요청은 제55조에 따라 처리된다.

#### 제54조 인가 신청

1. 암호자산서비스를 제공하고자 하는 법인은 유럽증권시장감독청에 암호자산서비스제공자 인

가를 신청해야 한다.

2. 제1항의 인가 신청에는 다음 각 호의 사항이 모두 포함되어야 한다.

- (a) 법적 명칭 및 그 밖의 상호를 포함한 명칭, 암호자산서비스제공 신청자의 기관식별코드, 웹사이트, 연락 가능한 전자우편 주소와 전화번호 및 주소
- (aa) 이 법 및 자금세탁방지 의무 준수 관련 업무를 수행하는 주 담당자의 이름과 상세 연락처
- (b) 암호자산서비스제공 신청자의 법적 지위
- (c) 암호자산서비스제공 신청자의 정관
- (d) 암호자산서비스 서비스 제공 장소 및 방법을 포함하여 제공하고자 하는 암호자산서비스의 유형을 명시하는 운영계획
- (e) 암호자산서비스제공 신청자의 지배구조 체계에 대한 설명
- (ea) 암호자산서비스제공 신청자가 다른 암호자산서비스제공자 및 그 모기업의 자회사가 아니며, 다음의 국가에 소재한 암호자산서비스제공자의 지배를 받지 않는다는 내용
  - (i) Directive (EU) 2015/849 제9조에 따라 자금세탁 및 테러자금조달 방지체계에 중대한 결함이 있다고 열거된 고위험국가
  - (ii) EU의 조세 비협조 사법권역 목록 부속서 I 및 부속서 II에 열거된 제3국
- (f) 암호자산서비스제공 신청자의 경영진과 관계된 모든 자연인 및 직·간접적으로 자본금 또는 의결권의 5% 이상을 보유하거나 무기명주식 보유 또는 그 밖의 수단을 통해 암호자산서비스제공자의 소유권을 보유한 모든 자연인의 신원 정보 및 이들이 상법, 도산법, 금융서비스법, 자금세탁방지법, 대테러법, 사기 및 전문가책임 등과 관련하여 시행 중인 국내법규에 따른 유죄판결 또는 처벌 관련 범죄기록이 없다는 증거
- (g) 암호자산서비스제공 신청자의 경영진과 관계된 자연인들이 좋은 평판과 경영 관련 지식과 경험을 적절히 보유하고 있다는 증거
- (h) 암호자산서비스제공 신청자의 내부통제 메커니즘, 리스크 평가절차 및 업무지속계획에 대한 설명
  - (i) 암호자산서비스제공 신청자의 IT 시스템 및 보안 체계에 대한 기술적·비기술적 설명
  - (j) 암호자산서비스제공 신청자가 제60조의 건전성 요건을 충족한다는 증거
  - (k) 암호자산서비스제공 신청자의 고객 민원 처리 절차에 대한 설명
  - (l) 고객의 암호자산과 자금을 분리 보관하는 절차에 대한 설명
  - (m) 시장조작을 포착하기 위한 절차 및 시스템에 대한 설명
  - (n) 암호자산서비스제공 신청자가 제3자를 대신하여 암호자산의 커스터디 및 관리 업무를

수행하고자 하는 경우 동 커스티디 정책에 대한 설명

- (o) 암호자산서비스제공 신청자가 암호자산거래플랫폼을 운영하고자 하는 경우 동 거래플랫폼의 운영규정에 대한 설명
- (p) 암호자산서비스제공 신청자가 암호자산을 법화로 교환하거나 암호자산을 다른 암호자산으로 교환해주는 서비스를 제공하고자 하는 경우, 암호자산 가격 결정 방법에 대한 설명을 포함하여 암호자산서비스제공자와 고객 간 관계를 규정하는 비차별적 상업정책에 대한 설명
- (q) 암호자산서비스제공 신청자가 제3자를 대신하여 암호자산 주문을 실행하고자 하는 경우 동 주문실행 정책에 대한 설명
- (r) 신청자가 제3자를 대신하여 암호자산 주문을 수신·전송하고자 하는 경우 동 암호자산서비스제공 신청자를 대신하여 자문서비스를 제공하는 자연인이 자신의 의무를 이행하는데 필요한 지식과 전문성을 갖추고 있다는 증거
- (ra) 암호자산서비스제공 신청자의 내부통제 메커니즘, Directive (EU) 2015/849에 따른 자금세탁 및 테러자금조달 방지 의무 준수를 위한 리스크 평가 절차, 리스크 평가 및 업무지속계획에 대한 설명

3. 관계당국은 이 법의 시행 전에 Directive 2009/110/EC, Directive 2014/65/EU, Directive 2015/2366/EU 또는 암호자산서비스에 적용가능한 국내법에 따라 암호자산서비스제공 신청자로부터 이미 수령한 정보를 다시 제출하도록 요구하지 않아야 한다. 다만, 해당 정보 또는 문서가 여전히 최신 상태이고 관계당국이 이에 접근할 수 있는 경우에 한한다.

### 제55조 인가신청의 평가 및 승인 또는 거부

1. 관계당국은 제54조제1항에 따른 인가 신청을 접수한 날로부터 15영업일 이내에 제54조제2항에 열거된 정보가 제출되었는지 확인해야 한다. 인가 신청에 필요한 사항이 모두 제출되지 않은 경우 관계당국은 암호자산서비스제공 신청자가 누락한 정보를 제출할 수 있는 기한을 설정해야 한다.
2. 제1항에서 정하는 기한 이후에도 해당 신청이 여전히 불완전한 경우 관계당국은 인가 신청을 검토하지 않을 수 있다.
3. 관계당국은 인가 신청에 필요한 사항이 모두 제출되었다고 판단되는 경우 이를 암호자산서비스제공 신청자에게 즉시 통보해야 한다.
4. 관계당국은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 암호자산서비스제공자에 대한 인가를 승인 또는 거부하기 전에 다른 회원국의 관계당국과 협의해야 한다.

- (a) 암호자산서비스제공 신청자가 다른 회원국에서 인가를 받은 암호자산서비스제공자의 자회사인 경우
  - (b) 암호자산서비스제공 신청자가 다른 회원국에서 인가를 받은 암호자산서비스제공자의 모기업의 자회사인 경우
  - (c) 암호자산서비스제공 신청자가 다른 회원국에서 인가를 받은 암호자산서비스제공자를 관리하는 자연인 또는 법인에 의해 지배를 받는 경우
5. 관계당국은 인가 신청에 필요한 사항이 모두 접수된 날로부터 2개월 이내에 암호자산서비스제공 신청자가 이 편에 따른 요건을 준수하는지 여부를 평가하여 충분히 타당한 인가승인 여부 결정을 내려야 한다. 동 평가는 암호자산서비스제공 신청자가 제공하려는 암호자산서비스의 성격, 규모 및 복잡성을 고려해야 한다.
- 관계당국은 다음 각 호의 경우에 대하여 믿을 수 있는 객관적이고 입증 가능한 근거가 있는 경우 인가를 거부할 수 있다.
- (a) 암호자산서비스제공 신청자의 경영진이 효과적이고 건전하며 신중한 경영 및 업무지속에 위협을 줄 수 있으며 고객의 이익과 시장무결성에 위협이 될 수 있는 경우
  - (b) 신청자가 이 편의 요건을 충족하지 못하거나 충족하지 못할 가능성이 있는 경우
6. 관계당국은 이 조에 따라 승인한 모든 인가를 유럽증권시장감독청에 통지해야 한다. 유럽증권시장감독청은 승인된 신청과 관련하여 제출된 모든 정보를 제57조에 따라 암호자산서비스제공자 등록부에 추가해야 한다. 유럽증권시장감독청은 관계당국들이 이 조에 따른 인가승인 업무를 일관되게 수행하도록 보장하기 위해 필요한 정보를 요청할 수 있다.
7. 관계당국은 인가승인 여부를 해당 결정일로부터 3영업일 내에 암호자산서비스제공 신청자에게 통지해야 한다.

### 제56조 인가의 취소

1. 관계당국은 암호자산서비스제공자가 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 인가를 취소해야 한다.
- (a) 인가를 승인받은 날부터 18개월 이내에 해당 인가를 이용하지 않은 경우
  - (b) 인가를 명시적으로 포기한 경우
  - (c) 9개월 연속으로 암호자산서비스를 제공하지 않은 경우
  - (d) 인가 신청 시 허위정보를 제출하는 등 부당한 방법으로 인가를 받은 경우
  - (e) 인가승인 요건을 더 이상 충족하지 못하거나 정해진 기간내에 관계당국이 요청한 보완

조치를 취하지 않은 경우

(ea) 암호자산서비스 제공과 관련된 불법적인 활동을 예방, 포착 및 조사하기 위한 효과적인 조치와 절차를 마련하지 못한 경우

(eb) 암호자산서비스제공자의 활동이 투자자 및 소비자 보호, 시장무결성 또는 금융안정에 위협을 초래하는 경우

(f) 이 법을 심각하게 위반한 경우

2. 관계당국은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에도 인가를 취소할 수 있는 권한을 가진다.

(a) 암호자산서비스제공자 또는 그 경영진이 자금세탁 또는 테러자금조달과 관련한 Directive (EU) 2015/849<sup>39)</sup>에 따른 국내법을 위반한 경우

(b) 암호자산서비스제공자가 Directive (EU) 2015/2366 제13조에 따른 지급기관 인가 또는 Directive 2009/110/EC 제2편에 따른 전자화폐기관 인가를 상실하고 40일 이내에 동 상황을 시정하지 못한 경우

3. 관계당국의 인가 취소 시, 제81조에 따라 해당 회원국에서 단일연락기관으로 지정된 관계당국은 유럽증권시장감독청 및 호스트 회원국의 관계당국에 이를 지체없이 통지해야 한다. 유럽증권시장감독청은 제57조에서 규정하는 등록부에 인가 취소에 관한 정보를 등록해야 한다.

4. 관계당국은 특정 서비스에 한하여 인가를 취소할 수 있다.

5. 관계당국은 인가를 취소하기 전에 관련 암호자산서비스제공자가 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 다른 회원국의 관계당국과 협의해야 한다.

(a) 다른 회원국에서 인가를 받은 암호자산서비스제공자의 자회사인 경우

(b) 다른 회원국에서 인가를 받은 암호자산서비스제공자의 모기업의 자회사인 경우

(c) 다른 회원국에서 인가를 받은 암호자산서비스제공자를 지배하는 자연인 또는 법인에 의해 지배를 받는 경우

6. 유럽은행감독청, 유럽증권시장감독청 및 호스트 회원국의 관계당국은 언제든지 홈 회원국 관계당국에 암호자산서비스제공자가 인가 승인 요건을 준수하고 있는지 여부를 조사하도록 요청할 수 있다.

7. 암호자산서비스제공자는 인가가 취소될 경우 고객의 암호자산 및 자금을 다른 암호자산서비

---

39) Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council, and repealing Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directive 2006/70/EC (OJ L 141, 5.6.2015, p. 73-117).

스제공자에게 적시에 그리고 단계적으로 이전할 수 있는 절차를 마련하여 시행하고 유지해야 한다.

### 제56a조 고객의 전적인 요청에 의한 암호자산서비스의 제공

1. 유럽연합에 설립되거나 소재한 고객의 전적인 요청에 의하여 제3국 기업이 암호자산 서비스 또는 활동을 제공하는 경우 제53조에 따른 인가 요건은 제3국 기업이 해당 고객에게 제공하는 관련 서비스 또는 활동에는 적용되지 않는다. 동 요건은 동 서비스 제공과 관련하여 제3국 기업과 해당 고객 간에 맺게 되는 특정한 관계에 대해서도 적용되지 않는다.

제3국 기업이 자신을 대리하거나 자신과 긴밀한 관계를 맺고 있는 기관 또는 이들을 대리하는 기관을 통해 이들과의 통상적 관계 하에서 유럽연합에서 고객 또는 잠재 고객을 모집하는 경우 권유, 판촉 또는 광고를 위해 사용된 커뮤니케이션 수단에 관계없이 고객의 전적인 요청에 의해 제공되는 서비스로 간주되지 않는다.

두 번째 단락은 제3국 기업이 고객의 전적인 요청에 응하는 것으로 간주될 수 있는 모든 조항 및 각서를 포함하여 반대되는 사항을 적시하는 어떠한 계약 조항 및 각서에 관계없이 적용된다.

2. 제1항에 따른 고객의 전적인 요청이 제3국 기업에게 새로운 종류의 암호자산 서비스를 제공할 수 있는 권한을 부여하지는 않는다.

### 제57조 암호자산서비스제공자 등록부

1. 유럽증권시장감독청은 모든 암호자산서비스제공자에 대하여 등록부를 작성해야 한다. 등록부는 웹사이트에서 공개적으로 이용 가능해야 하며 정기적으로 갱신되어야 한다.
2. 제1항의 등록부는 다음 각 호의 정보를 포함해야 한다.

- (a) 암호자산서비스제공자의 명칭, 법적 형태, 기관식별코드 및 지점
- (b) 암호자산서비스제공자의 상호, 주소, 이메일주소, 전화번호 및 암호자산서비스제공자의 웹사이트나 이들이 운영하는 암호자산거래플랫폼의 웹사이트
- (c) 인가당국의 명칭, 주소 및 세부연락처. 암호자산서비스제공자에 관한 문의 및 문제를 담당하는 단일연락기관의 전화번호와 이메일주소를 포함한다.
- (d) 암호자산서비스제공자가 인가받은 암호자산서비스의 목록
- (e) 암호자산서비스제공자가 제58조에 따라 암호자산서비스를 제공하겠다는 의사를 통보한 회원국의 목록

(f) 암호자산서비스제공자가 관련 유럽연합 법률 또는 국내법에 따라 이 법의 적용을 받지 않고 제공하는 그 밖의 모든 서비스

3. 제56조에 따른 암호자산서비스제공자에 대한 인가 취소는 5년간 계속하여 등록부를 통해 공표되어야 한다.

### 제58조 국가 간 암호자산서비스의 제공

1. 복수의 회원국에서 암호자산서비스를 제공하고자 하는 암호자산서비스제공자는 제81조에 따라 단일연락기관으로 지정된 관계당국에 다음 각 호의 정보를 제출해야 한다.
  - (a) 암호자산서비스를 제공하고자 하는 회원국의 목록
  - (b) 암호자산서비스 제공 개시 예정일
  - (c) 이 법의 적용을 받지 않고 자신이 수행하는 기타 모든 활동의 목록
2. 인가 회원국의 단일연락기관은 제1항의 정보를 수령한 날로부터 10영업일 이내에 그 정보를 호스트 회원국의 관계당국, 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청에 통지해야 한다. 유럽증권시장감독청은 동 정보를 제57조의 등록부에 등록해야 한다.
3. 인가 회원국의 단일연락기관은 제2항에 따른 통지 사실을 암호자산서비스제공자에게 지체 없이 통지해야 한다.
4. 암호자산서비스제공자는 제3항의 통지를 받은 날로부터 또는 제1항에서 규정하는 정보를 제출한 날로부터 늦어도 15일 이내에 자신의 홈 회원국이 아닌 다른 회원국에서 암호자산서비스의 제공을 시작할 수 있다.

## 제2장 암호자산서비스제공자의 의무

### 제59조 고객 및 고객정보를 최우선으로 정직하고 공정하며 전문적으로 활동할 의무

1. 암호자산서비스제공자는 자신의 고객 및 잠재적 고객의 이익을 최우선으로 정직하고 공정하며 전문적으로 활동해야 한다.
2. 암호자산서비스제공자는 고객에게 공정하고 명확하며 오해의 소지가 없는 정보를 제공해야 한다. 이는 마케팅 커뮤니케이션에서 특히 그러하다. 암호자산서비스제공자는 어떠한 암호자산에 대해서도 고의 또는 과실로 실제 또는 잠재적인 이점을 내세우는 방식으로 고객을 오도하면 안 된다.
3. 암호자산서비스제공자는 고객에게 암호자산의 매수와 관련된 리스크를 충분히 알려야 한다.

4. 암호자산서비스제공자는 자신의 가격 정책을 자신의 웹사이트의 눈에 잘 띄는 곳에 게시함으로써 공개적으로 이용 가능하도록 해야 한다.
- 4a. 암호자산서비스제공자는 암호자산이 유럽연합의 지속가능한 금융 분류체계를 준수하여 채굴되고 있는지를 포함하여 서비스 대상 암호자산이 환경 및 기후에 미치는 영향과 관련된 정보를 웹사이트의 눈에 잘 띄는 곳에 공개해야 한다.

### 제60조 건전성 요건

1. 암호자산서비스제공자는 적어도 다음 각 호의 금액 이상에 해당하는 건전성 확보수단을 항상 마련해야 한다.
  - (a) 제공하는 암호자산서비스의 특성에 따라 부속서 IV에서 규정하는 영구최소자본 금액
  - (b) 매년 계산되는 전년도 고정간접비의 1/4
2. 제1항에서 규정하는 건전성 확보수단은 다음 각 호의 형식 중 하나여야 한다.
  - (a) Regulation (EU) No 575/2013 제26조부터 제30조까지의 규정에 따른 보통주 Tier1 항목으로서 동 법 제36조에 따른 차감이 완료된 것. 동 법 제46조 및 48조에 따른 예외사항은 적용하지 않는다.
  - (b) 암호자산서비스가 활발하게 제공되는 유럽연합 전역을 포함하는 보험정책 또는 이에 상응하는 보증
3. 제1항제b호에 대한 계산과 관련하여 서비스 제공 시작일 기준으로 사업을 영위한지 1년이 되지 않은 암호자산서비스제공자는 인가 신청 시에 제출한 첫 12개월간의 예상 서비스 제공 고정간접비를 이용해야 한다.
4. 제2항에서 규정하는 보험정책은 암호자산서비스제공자의 웹사이트에 공개되어야 하며 다음 각 호에서 규정하는 특성을 모두 가져야 한다.
  - (a) 최초 계약기간이 1년 이하일 것
  - (b) 취소 통지기간이 최소 90일일 것
  - (c) 유럽연합 법률 또는 국내법에 따라 인가를 받은 보험회사의 보험상품일 것
  - (d) 제3자 기업이 제공할 것
5. 제2항제b호의 보험은 다음 각 호의 리스크에 대한 보장을 포함해야 한다.
  - (a) 문서의 분실
  - (b) 허위사실 또는 오해의 소지가 있는 진술
  - (c) 다음 각 목을 위반하는 행위, 오류 또는 누락

- i) 법적 및 규제적 의무
  - ii) 고객에 대해 정직하고 공정하며 전문적으로 활동할 의무
  - iii) 비밀유지의무
- (d) 이해상충 방지 절차의 수립, 이행, 유지 실패
- (e) 업무중단이나 시스템장애로 인한 손실
- (f) 해당되는 사업모델의 경우 고객의 암호자산 및 자금 보호에 대한 중과실
6. 제1항제b호와 관련하여 암호자산서비스제공자는 가장 최근 회계감사를 받은 연간 재무제표 또는 동 재무제표 이용 불가 시 감독기관의 검증을 받은 연간 재무제표를 이용하여 총비용에서 주주에 대한 이익분배액을 차감하고 다시 다음 각 호의 항목을 차감함으로써 회계적으로 산출되는 수치를 이용하여 전년도 고정간접비를 계산해야 한다.
- (a) 직원 상여금 및 기타 보수가 해당 연도의 암호자산서비스제공자의 순이익에 연동되는 경우 그 상여금 및 보수
  - (b) 직원, 이사 및 파트너의 이익에 대한 지분
  - (c) 이익적립금 및 기타 변동보수가 완전히 재량적인 범위에 있는 경우 동 이익적립금 및 기타 변동보수
  - (d) 비경상적 활동으로 발생한 일회성 지출

### 제61조 기관 요건

1. 암호자산서비스제공자의 경영진은 자신의 직무 수행과 관련하여 자격, 경험 및 기술 측면에서 좋은 평판과 역량을 갖추어야 하며, 자금세탁 및 테러자금 조달 방지와 관련하여 적합하고 적절해야 한다. 경영진은 자신의 직무를 효과적으로 수행하기 위해 충분한 시간을 할애할 수 있음을 입증해야 한다.
2. 암호자산서비스제공자의 자본금 또는 의결권의 5% 이상을 직·간접적으로 소유하거나 다른 방법으로 암호자산서비스제공자를 지배하는 자연인은 필요한 능력을 갖추고 있으며 자금세탁 및 테러자금 조달 방지와 관련하여 적합하고 적절하다는 증거를 제시해야 한다.
3. 제1항 또는 제2항의 자 중에서 누구도 자금세탁 및 테러자금조달, 그 밖의 금융범죄, 사업 운영상의 위법행위 또는 사기죄로 유죄판결을 받지 않았어야 한다.
- 3b. 암호자산서비스제공자는 암호자산서비스 제공과 관련한 모든 의사결정 및 절차와 관련하여 준수해야 하는 내부통제 메커니즘을 구축하고 운영하고 유지해야 한다.
4. 암호자산서비스제공자는 암호자산서비스의 규모, 성격 및 범위를 고려하여 관련 직무를 수

행하는 데 필요한 기술, 지식 및 전문성을 갖춘 직원을 고용해야 한다.

5. 경영진은 이 편의 제2장과 제3장에 따른 의무를 준수하기 위해 마련된 정책 체계 및 절차의 효과를 평가하고 주기적으로 검토하여 결함을 해결하기 위한 조치를 취해야 한다.

6. 암호자산서비스제공자는 암호자산서비스 제공의 연속성과 규칙성을 보장하기 위해 모든 합리적인 조치를 취해야 한다. 이를 위해 암호자산서비스제공자는 Regulation (EU) 2021/x<sup>40</sup>)에 따라 탄력적이고 안전한 ICT 시스템을 포함하여 적절하고 비례적인 자원 및 절차를 사용해야 한다.

암호자산서비스제공자는 자신의 ICT 시스템 및 절차가 중단되는 경우에 대비하여, 필수 데이터 및 기능을 보존하여 암호자산서비스를 유지하기 위해, 이것이 불가능할 경우에는 적시에 데이터 및 기능을 복구하여 암호자산서비스를 재개하기 위해 Regulation (EU) 2021/x<sup>41</sup>)에 따른 재해복구계획 및 ICT 업무지속성을 포함한 업무지속정책을 마련해야 한다.

7. 암호자산서비스제공자는 Directive (EU) 2015/849에 따른 자금세탁 및 테러자금조달 관련 의무를 준수하기 위한 리스크 평가절차를 마련해야 하며 Regulation (EU) 2021/xx<sup>42</sup>)에 따른 메커니즘, 시스템 및 절차를 마련해야 한다. 암호자산서비스제공자는 리스크 평가를 위한 내부통제 메커니즘 및 절차의 적절성과 효율성을 모니터링하고 정기적으로 평가해야 하며, 결함을 해결하기 위한 조치를 실시해야 한다.

암호자산서비스제공자는 Regulation (EU) 2021/xx<sup>43</sup>)에 따라 정보의 보안, 무결성 및 비밀성을 확보하기 위한 시스템 및 절차를 마련해야 한다.

8. 암호자산서비스제공자는 자신이 처리한 모든 암호자산서비스, 주문 및 거래 기록을 보관해야 한다. 동 기록은 관계당국이 업무를 감독하고 시정조치를 실시하기에 충분해야 하며, 특히 암호자산서비스제공자가 그들의 고객 또는 잠재적 고객 및 시장무결성과 관련한 의무를

---

40) Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

41) Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

42) Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

43) Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

모두 준수하였는지를 확인하기에 충분해야 한다.

9. 암호자산서비스제공자는 제6편에 따른 시장조작을 모니터링하고 포착하기 위한 시스템, 절차 및 장치를 마련해야 한다. 암호자산서비스제공자는 시장조작이 발생했거나, 발생 중에 있거나, 발생할 가능성이 있다고 의심되는 경우 이를 즉시 자신의 관계당국에 보고해야 한다.
- 9a. 암호자산서비스제공자는 Directive (EU) 2015/849에 따라 자금세탁 및 테러자금조달을 방지하고 포착하기 위한 시스템, 절차 및 체계를 마련해야 한다.
- 9b. 지급 목적으로 암호자산을 이전하는 암호자산서비스제공자는 Regulation (EU) 2015/847에 따라 유럽연합 내의 모든 암호자산 이전, 유럽연합으로부터 다른 지역으로의 암호자산 이전, 다른 지역으로부터 유럽연합으로의 암호자산 이전을 완전히 추적할 수 있는 내부통제 메커니즘과 절차를 마련해야 한다.

### 제61a조 고객확인 정책

1. 암호자산서비스제공자는 [자금이체법]에 따라 자금세탁, 테러자금조달 및 그 밖의 범죄 활동을 방지하고 포착하고 조사하기 위한 내부통제 메커니즘과 절차를 마련해야 한다.  
암호자산서비스제공자는 신뢰할 수 있고 독립적인 출처로부터 확보한 문서, 데이터 또는 정보를 기반으로 고객 및 수익자의 신원을 식별하고 확인하기 위한 수단을 마련하는 등 적절한 고객확인 절차를 마련하여 시행하고 적용해야 한다.
2. 제1항의 내부통제 메커니즘 및 절차는 암호자산을 개인 암호자산 지갑으로 이전하거나 개인 암호자산 지갑으로부터 이전받으려는 고객에 대하여 강화된 고객확인 조치를 적용해야 한다.
3. 암호자산서비스제공자는 Directive (EU) 2015/849 제9조에 따라 자금세탁 및 테러자금조달 방지체계에 중대한 결함이 있는 고위험 국가로 열거된 제3국 또는 유럽연합의 조세 비협조 사법권역 목록의 부속서 I 또는 부속서 II에 열거된 제3국에 자신의 운영기관이나 통제대상기관을 두거나 해당 사법권역에 설립된 기관으로 하여금 자신을 지배하도록 해서는 안 된다.
4. 암호자산서비스제공자는 금액의 규모에 관계없이 관련 자금이 범죄 활동의 수익이거나 테러자금 조달 또는 그 밖의 범죄 활동과 관련되어 있다는 합리적인 의심이 들 경우 이를 관계당국에 즉시 보고해야 하며, 관계당국이 요청하는 경우 필요한 모든 정보를 직접 제공해야 한다.

## 제61b조 규제 미이행 암호자산서비스제공자의 유럽증권시장감독청 등록

제61a조제3항제d호와 관련하여 유럽증권시장감독청은 유럽연합 안팎에서 운영되는 암호자산서비스제공자로서 자금세탁방지, 테러자금조달방지 및 조세부과에 대한 유럽연합 또는 국제 기준을 준수하지 않거나 유럽연합 사법당국에 협조하지 않아 유럽연합의 금융시스템과 시장의 원활한 기능에 중대한 위협을 야기하는 암호자산서비스제공자를 식별해야 한다.

유럽증권시장감독청은 규제 미이행 암호자산서비스제공자에 대한 공개 등록부를 마련하여 유지하고 이를 정기적으로 갱신해야 한다. 유럽증권시장감독청은 규제 미이행 암호자산서비스제공자를 식별하기 위해 다음과 같은 사항을 고려해야 한다.

- (a) 암호자산서비스제공자가 고객확인 절차에 중대한 결함이 있으며 고객에게 이메일 주소, 이름 및 전화번호와 같은 최소한의 정보만을 요구한다.
- (b) 암호자산서비스제공자가 어느 국가에도 명확한 주소지가 없다.
- (c) 암호자산서비스제공자가 Delegated Regulation (EU) 2016/1675의 부록에 명시된 고위험 국가에 설립되었다.
- (d) 암호자산서비스제공자가 유럽연합의 조세 비협조 사법권역 목록에 있는 국가에 소재한다.  
유럽증권시장감독청은 동 목록을 작성할 때 자금세탁 및 테러자금조달 방지, 법 집행 및 정보기관 분야에서의 국제기구가 작성한 관련 평가서 및 보고서는 물론 암호자산서비스제공자가 제공하는 모든 정보를 고려해야 한다.

## 제62조 관계당국에 대한 통지

암호자산서비스제공자는 경영진의 모든 변경 사항을 자신의 관계당국에 통지하고 제61조에 관한 사항의 평가와 관련하여 요구되는 모든 정보를 자신의 관계당국에 제공해야 한다.

## 제63조 고객의 암호자산 및 자금의 보관

1. 고객의 암호자산 또는 해당 암호자산에 대한 접근수단을 보유하는 암호자산서비스제공자는 고객의 소유권을 보호하고, 특히 도산 시에 고객의 암호자산이 자신의 이익을 위해 사용되는 것을 방지하기 위한 장치를 마련해야 한다.
2. 암호자산서비스제공자는 자신의 사업모델 또는 암호자산서비스가 고객 자금의 보유를 필요로 하는 경우 고객의 권리를 보호하고 Directive (EU) 2015/2366<sup>44)</sup> 제4조제25항에 따라

---

44) Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives

고객의 자금이 자신의 이익을 위해 사용되는 것을 방지하기 위한 장치를 마련해야 한다.

3. 암호자산서비스제공자는 고객 자금을 신용기관 또는 계좌개설에 관한 자격조건을 충족하는 경우 중앙은행에 잔액 예치해야 한다.

암호자산서비스제공자는 고객 자금을 신용기관 또는 계좌개설에 관한 자격조건을 충족하는 경우 중앙은행에 개설된 계좌에, 자신의 자금을 보유하기 위한 계좌와 분리하여 보유하기 위해 필요한 모든 조치를 취해야 한다.

4. 암호자산서비스제공자는 스스로 또는 제3자를 통해 자신이 제공하는 암호자산서비스와 관련된 지급서비스를 제공할 수 있다. 다만, 이 경우 암호자산서비스제공자 또는 제3자는 Directive (EU) 2015/2366 제4조제4호에 따른 지급기관이어야 한다.
5. 제2항 및 제3항은 Directive 2009/110/EC 제2조제1항에 따른 전자화폐기관 또는 Directive (EU) 2015/2366 제4조제4호에 따른 지급기관인 암호자산서비스제공자에게는 적용하지 않는다.

#### 제64조 민원 처리절차

1. 암호자산서비스제공자는 고객으로부터 받은 민원을 신속하고 공정하며 일관성 있게 처리하기 위한 효과적이고 투명한 절차를 마련하고 유지해야 한다.
2. 고객은 암호자산서비스제공자에게 별도의 비용없이 민원을 제기할 수 있어야 한다.
3. 암호자산서비스제공자는 고객이 이용할 수 있는 민원 템플릿을 개발하여 제공해야 하며 접수된 모든 민원 및 이에 대한 모든 대응조치를 기록해야 한다.
4. 암호자산서비스제공자는 모든 민원을 접수일로부터 3영업일 이내에 공정한 방식으로 조사해야 한다. 암호자산서비스제공자는 민원접수번호를 고객에게 제공하고 해당 조사 결과를 25영업일 이내에 고객에게 전달해야 한다.

#### 제65조 이해상충의 방지, 식별, 관리, 공시

1. 암호자산서비스제공자는 자신과 다음 각 호의 자들 간의 이해상충을 방지하고 식별하고 관리하고 공시하기 위한 정책을 마련하고 운영해야 한다.
  - (a) 주주 또는 지배권에 의해 자신과 직·간접적으로 연결된 모든 자
  - (b) 관리자 및 직원

---

2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) No 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC (OJL 33, 23.12.2015, p.35).

(c) 고객

2. 암호자산서비스제공자는 고객 및 잠재적인 고객에게 이해상충이 어떠한 일반적 성격을 갖는지, 그 원인이 무엇인지, 그리고 이를 완화하기 위해 취한 조치가 무엇인지 공시해야 한다.  
암호자산서비스제공자는 자신의 웹사이트의 눈에 잘 띄는 곳에 해당 사항을 공시해야 한다.
3. 제2항에 따른 공시는 고객들의 성격을 고려해야 하며, 이해상충이 발생하는 상황에서 고객들이 정보에 입각하여 서비스 이용 결정을 내릴 수 있도록 충분히 정확해야 한다.
4. 암호자산서비스제공자는 자신의 이해상충에 관한 정책을 평가하고 적어도 매년 검토해야 하며, 결함을 해결하기 위한 모든 적절한 조치를 취해야 한다.

### 제66조 업무위탁

1. 제3자에게 업무를 위탁하는 암호자산서비스제공자는 추가적인 운영리스크를 회피하기 위한 모든 합리적인 조치를 취해야 한다. 암호자산서비스제공자는 이 편에 따라 자신에게 부과된 의무를 모두 이행할 전적인 책임을 지며, 다음 각 호의 모든 조건을 항상 준수해야 한다.
  - (a) 업무위탁이 암호자산서비스제공자의 책임을 전가하는 결과로 이어지지 않을 것
  - (b) 업무위탁이 암호자산서비스제공자와 고객 간의 관계 또는 고객에 대한 암호자산서비스 제공자의 의무를 변경시키지 않을 것
  - (c) 업무위탁이 암호자산서비스제공자의 인가조건을 변경시키지 않을 것
  - (d) 업무위탁에 관련된 제3자는 암호자산서비스제공자의 홈 회원국 관계당국과 협력해야 하며, 업무위탁으로 인해 감독기능 수행을 위해 필요한 모든 관련 정보를 취득하기 위한 현장 접근을 포함하여 관계당국의 감독기능 행사가 방해받지 않을 것
  - (e) 암호자산서비스제공자가 제공 서비스의 질을 평가하고, 위탁한 서비스를 효과적으로 감독하며, 업무위탁과 관련된 리스크를 관리하기 위해 필요한 전문 지식과 자원을 보유할 것
  - (f) 암호자산서비스제공자가 위탁한 서비스와 관련된 정보에 직접 접근할 수 있을 것
  - (g) 업무위탁과 관련된 제3자가 유럽연합에서 설립된 경우 암호자산서비스제공자는 동 제3자가 데이터보호법에서 규정하는 표준을 충족하도록 보장할 것제8호와 관련하여 암호자산서비스제공자는 제3항에 따른 계약에 데이터보호법상의 표준을 명시할 책임이 있다.
2. 암호자산서비스제공자는 비상계획 및 철수전략을 포함하여 업무위탁에 관한 정책을 마련해야 한다.
3. 암호자산서비스제공자는 업무위탁과 관련하여 제3자와 서면계약을 체결해야 한다. 동 서면

계약은 암호자산서비스제공자 및 관련된 제3자의 권리와 의무를 명시하고 암호자산서비스 제공자가 동 계약을 해지할 수 있도록 하는 사항을 포함해야 한다.

4. 암호자산서비스제공자 및 제3자는 관계당국 및 관련된 당국들이 이들의 업무위탁이 이 편의 요건을 준수하는지 여부를 평가하기 위해 필요한 정보를 요청하는 경우, 이를 즉시 제공해야 한다.

### 제66a조 질서있는 서비스 축소

제67조부터 제71조까지의 서비스를 수행하는 암호자산서비스제공자는 동 서비스제공자 또는 제3자기관이 수행하는 모든 중요활동의 지속이나 복구를 포함하여 해당 국내법에 따라 이들의 질서있는 업무축소를 위한 계획을 마련해야 한다. 해당 계획은 암호자산서비스제공자가 고객 또는 준비자산 시장의 안정성에 과도한 경제적 피해를 초래하지 않고 질서있는 업무축소를 실시할 수 있도록 해야 한다.

## 제3장 암호자산서비스 유형별 의무

### 제67조 제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리

1. 제3자를 대신한 커스터디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스제공자는 자신의 의무 및 책임을 규정하는 계약을 고객과 체결해야 한다. 해당 계약에는 적어도 다음 각 호의 사항이 모두 포함되어야 한다.
  - (a) 계약 당사자의 신원
  - (b) 제공하는 서비스의 성격과 동 서비스에 대한 설명
  - (c) 고객인증시스템을 포함하여, 암호자산서비스제공자와 고객 간의 커뮤니케이션 수단
  - (d) 암호자산서비스제공자가 사용하는 보안시스템에 대한 설명
  - (e) 암호자산서비스제공자가 적용하는 수수료
  - (f) 계약에 적용되는 법률
2. 제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스제공자는 암호자산에 대한 각각의 고객의 권리에 상응하는 고객 명의의 포지션 등록부를 작성해야 한다. 암호자산서비스제공자는 고객의 지시에 따른 모든 변동사항을 가능한 신속하게 등록부에 기록해야 한다. 암호자산서비스제공자의 내부절차는 암호자산의 등록에 영향을 미치는 모든 변동사항이 고객의 포지션 등록부에 정기적으로 등록되는 거래를 통해 입증될 수 있도록

해야 한다.

3. 제3자를 대신하여 암호자산의 커스터디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스제공자는 암호 자산 또는 암호키와 같은 암호자산에 대한 접근수단의 보관 및 통제를 위한 내부규정 및 절차를 포함한 커스터디 정책을 수립해야 한다.

동 규정과 절차는 암호자산서비스제공자가 사기, 사이버위협 또는 과실로 인해 고객이 암호 자산 또는 동 암호자산과 관련한 권리를 잃어버리지 않도록 보장해야 한다.

4. (해당되는 경우) 제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스 제공자는 암호자산에 포함된 권리의 행사를 가능케 해야 한다. 고객의 권리를 발생시키거나 변동시킬 가능성이 있는 모든 사건은 가능한 신속하게 고객의 포지션 등록부에 기록되어야 한다.

- 4a. 분산원장의 포크 및 그 외 변경 또는 고객의 권리를 생성하거나 변동시킬 가능성이 있는 사건이 발생하는 경우, 동 사건 발생 시점의 고객 포지션에 기반하여 새로 생성된 암호자산 또는 권리를 고객에게 주어야 한다. 다만, 암호자산 또는 권리가 동 사건의 발생 전에 생성되었거나 제1항의 계약에서 반대되는 취지가 명시된 경우는 제외한다.

5. 제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스제공자는 고객의 요청 시, 적어도 3개월마다 고객의 명의로 기록된 암호자산의 재무상태표를 고객에게 제공해야 한다. 동 재무상태표는 이용자가 조회하여 저장할 수 있으나 수정은 불가능한 형태로 작성되어야 한다. 동 재무상태표는 해당 기간 중의 관련된 암호자산, 그 잔액, 가치 및 이 전을 포함해야 한다.

제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스제공자는 고객이 암호자산의 운영에 관한 정보를 요청할 경우 가능한 신속하게 고객에게 동 정보를 제공해야 한다.

6. 제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스제공자는 고객을 대신하여 보유한 암호자산 또는 동 암호자산에 대한 접근수단을 고객에게 신속하게 반환하기 위해 필요한 절차를 마련해야 한다. 제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스제공자는 암호자산 또는 동 암호자산에 대한 접근수단의 반환이 불가능할 경우 고객에게 이를 보상해야 한다. 다만, 동 사건에 대한 책임이 직접적이든 간접적이든 암호자산서비스제공자에게 있지 않은 경우는 제외한다.

7. 제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스제공자는 고객의 암호자산 보유분과 자신의 암호자산 보유분을 분리 보관해야 하며, 고객이 암호자산에 접근할 수 있는 수단을 명확하게 식별할 수 있도록 해야 한다. 암호자산서비스제공자는 분리 보관된 고객의 암호자산과 자신의 암호자산을 별도의 분산원장 주소에 보유해야 한다.

8. 제3자를 대신한 암호자산의 커스터리디 및 관리를 인가받은 암호자산서비스제공자는 서비스의 제공 또는 기관 운영과 관련하여 발생한 사고 또는 이들에게 책임이 있는 오작동이나 해킹의 결과로 암호자산 또는 암호자산에 대한 접근수단을 분실하는 경우, 고객에 대한 법적 책임에 제한을 두지 말아야 한다. 암호자산서비스제공자의 법적 책임은 분실된 암호자산의 시장가치 이상이어야 한다.

### 제68조 암호자산거래플랫폼의 운영

1. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 거래플랫폼 운영규정을 마련해야 한다. 동 운영규정은 적어도 다음 각 호의 사항을 포함해야 한다.

- (a) 거래플랫폼을 통한 암호자산 거래의 승인 요건, 실사 및 승인 절차
- (b) 거래플랫폼을 통한 거래를 불허하는 암호자산 유형이 있는 경우 동 제외유형에 대한 정의
- (c) 거래플랫폼을 통한 암호자산 거래의 승인과 관련한 정책, 절차, 수수료가 있는 경우 동 수수료 수준
- (d) 고객의 거래플랫폼에 대한 공정하고 개방적인 접근을 보장하기 위한 객관적이고 비례적인 참가기준
- (e) 공정하고 질서있는 거래를 보장하기 위한 요건
- (f) 유동성 기준 및 정기공시요건 등 암호자산의 거래 가능 요건
- (g) 암호자산 거래의 중지 요건
- (h) 암호자산 거래와 명목화폐 거래 모두에 대하여 효율적인 결제를 보장하는 절차
- (ha) 객관적인 기준에 따라 자신의 거래플랫폼 접근을 통제하기 위한 투명하고 비차별적인 규정

제a호와 관련하여, 암호자산백서가 발행되지 않았거나 해당 암호자산서비스제공자가 실명은행계좌에 연결되지 않은 경우 거래플랫폼을 통한 암호자산의 거래가 허용되지 않는다는 점이 운영 규정에 분명히 명시되어야 한다.

암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 암호자산 거래를 승인하기 전에 해당 암호자산이 거래플랫폼의 운영규정을 준수하는지를 확인하고 해당 암호자산의 자격을 평가해야 한다. 거래플랫폼은 암호자산의 자격을 평가할 때 해당 암호자산 발행자와 그 개발팀의 경험, 실적 및 평판을 고려해야 한다. 아울러 거래플랫폼은 제4조제2항의 예외 사항을 적용받는 암호자산에 대해서도 그 자격을 평가해야 한다.

암호자산거래플랫폼의 운영규정은 익명성이 부여된 암호자산의 거래를 불허해야 한다. 다만, 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자 또는 관계당국이 암호자산 보유자 및 그들의 거래내역을 식별할 수 있는 경우에는 그렇지 않다.

2. 제1항의 운영규정은 흠 회원국의 공용어 또는 영어로 작성되어야 한다. 동 운영규정은 해당 암호자산서비스제공자의 웹사이트에 공개되어야 한다.
3. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 암호자산과 명목화폐의 교환 또는 암호자산과 다른 암호자산의 교환을 인가받더라도 자신이 운영하는 암호자산거래플랫폼에서는 자신의 계산으로 거래할 수 없다.
4. 암호자산거래플랫폼의 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 거래시스템이 다음 각 호의 사항을 보장할 수 있도록 효과적인 시스템, 절차 및 체계를 갖추어야 한다.
  - (a) 복원력이 있을 것
  - (b) 심각한 시장스트레스 상황에서도 질서있는 거래를 보장할 수 있는 충분한 능력이 있을 것
  - (c) 사전에 결정된 수량 및 가격 기준을 초과하거나 명백하게 오류가 있는 주문을 거부할 수 있을 것
  - (d) 제a목부터 제c목까지의 조건을 충족한다는 점이 완전히 검증될 것
  - (e) 거래시스템에 장애가 발생할 경우 서비스의 연속성을 보장하기 위한 효과적인 업무지속 체계가 마련되어 있을 것
5. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 모든 매도호가와 매수호가를 공시하고 암호자산거래플랫폼 시스템에서 동 공시가격으로 접수되는 암호자산의 주문량을 공개해야 한다. 암호자산서비스제공자는 동 정보를 거래시간 동안 지속적으로 공개해야 한다.
6. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 자신의 거래플랫폼을 통해 실행된 암호자산 거래의 가격, 수량 및 시간을 공개해야 한다. 이들은 해당 거래의 세부내역을 기술적으로 가능한 실시간에 가깝게 공개해야 한다.
7. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 제5항과 제6항에 따라 합리적이고 상업적인 기준으로 일반대중에게 정보를 공개하고 해당 정보에 대한 비차별적인 접근을 보장해야 한다. 동 정보는 공개 후 15분 이내에 기계판독이 가능한 형식으로 별도의 비용없이 이용 가능해야 하며 최소 2년간 계속 공개되어 있어야 한다.
8. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 거래플랫폼에서 거래가 실행된 후 72시간 이내에 해당 암호자산이 예치 및 인출되거나 분산원장 외부에서 거래가 결제되는 경우, 다양한 거래들의 마감일에 분산원장에서 암호자산 거래를 최종 결제해야 한다.
9. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자의 수수료 구조는 투명하고 공정

하고 비차별적이어야 하며, 제6편에서 규정하는 무질서한 거래조건 또는 시장조작의 원인이 되는 방식으로 주문을 실행하거나 수정하거나 취소하는 동기를 유발하지 않도록 설계되어야 한다.

10. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 항상 자신의 관계당국에 보고가 가능하도록 자원을 유지하고 백업시설을 갖춰야 한다.

10a. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 연간 매출이 유럽증권시장 감독청에서 정한 기준을 초과하는 경우 동 거래플랫폼에서 이루어진 암호자산 거래에 대한 완전하고 정확한 세부내용을 가능한 신속하게, 늦어도 다음 영업일 종료 이전까지 관계당국에 보고해야 한다.

암호자산거래플랫폼 운영자와 특정 암호자산의 공개자 인가를 받은 암호자산서비스제공자는 그들이 운영하는 암호자산 관련 웹사이트와 앱에 전용 페이지를 개설함으로써 이 법에서 규정하는 공시와 감사 요구사항을 준수해야 한다.

10b. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 연간 매출이 [제...항]에서 정한 기준에 미달하는 경우, 관계당국의 재량하에 적어도 5년간 거래플랫폼에서 이루어진 암호자산 거래에 대한 완전하고 정확한 세부내용을 유지해야 한다.

10c. 암호자산거래플랫폼 운영을 인가받은 암호자산서비스제공자는 관계당국의 처분에 따라 그들의 시스템을 통해 접수된 모든 암호자산 주문 데이터를 적어도 5년간 보관해야 한다. 동 기록에는 주문들의 특성, 주문들과 연계된 거래, [제...항]에 따라 관계당국의 처분으로 보고 또는 보관되어야 하는 거래의 상세내역이 포함되어야 한다.

### **제69조 암호자산과 명목화폐의 교환 또는 암호자산과 다른 암호자산의 교환**

1. 암호자산을 명목화폐 또는 다른 암호자산과 교환하는 업을 인가받은 암호자산서비스제공자는 특히 고객의 유형과 고객이 충족해야 하는 요건을 규정하는 비차별적인 상업정책을 수립해야 한다.

2. 암호자산을 명목화폐 또는 다른 암호자산과 교환하는 업을 인가받은 암호자산서비스제공자는 동 업무수행과 관련하여 암호자산 확정가격 또는 제안가격 결정 방법을 공개해야 한다.

3. 암호자산을 명목화폐 또는 다른 암호자산과 교환하는 업을 인가받은 암호자산서비스제공자는 고객 주문의 접수 시점에 제시된 가격으로 그 주문을 실행해야 한다.

4. 암호자산을 명목화폐 또는 다른 암호자산과 교환하는 업을 인가받은 암호자산서비스제공자는 자신이 처리한 주문 및 거래와 관련하여 거래량 및 가격 등 세부내역을 공개해야 한다.

## 제70조 제3자를 대신한 암호자산의 주문 실행

1. 제3자를 대신한 암호자산 주문 실행을 인가받은 암호자산서비스제공자는 주문을 실행할 때 가격, 비용, 속도, 실행 및 결제 가능성, 규모, 성격 또는 주문의 실행과 관련된 그 밖의 사항들을 고려하여 고객이 최선의 결과를 얻도록 하기 위해 필요한 모든 조치를 취해야 한다. 다만, 암호자산서비스제공자가 고객의 구체적인 지시에 따라 암호자산의 주문을 실행한 경우에는 그렇지 않다.
2. 제3자를 대신한 암호자산 주문 실행을 인가받은 암호자산서비스제공자는 제1항의 준수와 관련하여, 효과적인 주문 실행 체계를 마련하여 시행해야 한다. 특히, 고객 주문에 대해 최선의 결과를 얻기 위한 주문 실행 정책을 마련하여 시행해야 한다. 특히, 동 주문 실행 정책은 고객 주문의 신속하고 공정하고 즉각적인 실행을 규정해야 하고, 암호자산서비스제공자의 직원이 고객 주문과 관련된 정보를 오·남용하는 것을 방지해야 한다.
3. 제3자를 대신한 암호자산 주문 실행을 인가받은 암호자산서비스제공자는 자신의 주문 실행 정책 및 그에 대한 중요한 변경에 관해 자신의 고객에게 적절하고 명확한 정보를 제공해야 한다.

제3항에 따른 정보는 암호자산서비스제공자가 고객을 대신하여 주문을 실행하는 방식에 대해 충분히 상세하게 그리고 고객들이 쉽게 이해할 수 있도록 설명할 수 있어야 한다. 암호자산서비스제공자는 주문실행정책에 대해 고객의 사전동의를 받아야 한다. [제...조]에 따라 서비스 패키지가 제공되는 경우 동 패키지의 전반적인 적절성에 대한 평가가 이루어져야 한다.

암호자산서비스제공자는 제3항에 따라 제공받은 정보에 근거하여 판단할 때, 특정 상품 또는 서비스가 자신의 고객 또는 잠재적 고객에게 적합하지 않다고 판단되는 경우 이를 자신의 고객 또는 잠재적인 고객에게 충분히 알려야 한다. 동 주의사항은 표준화된 형식으로 제공될 수 있다. 자신의 고객 또는 잠재적 고객이 제3항에서 정한 정보를 제공하지 않거나 그들의 지식과 경험에 대한 불충분한 정보를 제공하는 경우 해당 투자회사는 자신이 고객에게 적합한 서비스 또는 상품을 결정하기 어려운 상황이라는 점을 고객에게 충분히 알려야 한다. 동 주의사항은 표준화된 형식으로 제공될 수 있다.

## 제71조 암호자산의 사모발행

1. 암호자산의 사모발행을 인가받은 암호자산서비스제공자는 발행자 또는 발행자의 업무를 위탁받은 제3자와 계약을 체결하기 전에 이들에게 다음 각 호의 정보를 제공해야 한다.
  - (a) 사모발행 방식. 최소매수금액의 보장 여부를 포함한다.

(b) 제안된 업무에 대한 서비스와 관련된 거래수수료

(c) 제안된 업무의 예상 시간, 절차 및 가격

(d) 매수대상자에 관한 정보

암호자산의 사모발행을 인가받은 암호자산서비스제공자는 암호자산을 사모발행하기 전에 제a호부터 제d호까지에 대하여 발행자 또는 발행자의 업무를 위탁받은 제3자의 동의를 얻어야 한다.

2. 제65조의 이해상충 관련 규정은 다음 각 호의 상황에서 발생하는 모든 이해상충을 방지하고 모니터링하고 관리하고, 필요 시 공시하기 위한 구체적이고 적절한 절차를 갖추어야 한다.

(a) 암호자산서비스제공자가 자신의 고객에게 암호자산을 배정하는 경우

(b) 암호자산 사모발행 제안 가격이 고평가 또는 저평가된 경우

### 제72조 제3자를 대신한 주문의 접수 및 전송

1. 제3자를 대신한 주문의 접수 및 전송을 인가받은 암호자산서비스제공자는 고객의 주문을 암호자산거래플랫폼에서 신속하고 적절하게 실행하거나 다른 암호자산서비스제공자에게 신속하고 적절하게 전송하는 절차와 체계를 마련하여 시행해야 한다.

2. 제3자를 대신한 주문의 접수 및 전송을 인가받은 암호자산서비스제공자는 고객으로부터 받은 주문을 전달할 특정 암호자산거래플랫폼 및 다른 암호자산서비스제공자를 선택함에 있어 이들로부터 어떠한 보수, 할인 또는 비금전적 편익도 받지 않아야 한다.

3. 제3자를 대신한 주문의 접수 및 전송을 인가받은 암호자산서비스제공자는 고객 주문의 대기 관련 정보를 오용해서는 안 되며, 직원이 해당 정보를 오용하는 것을 방지하기 위해 모든 합리적인 조치를 취해야 한다.

### 제73조 암호자산에 관한 자문

1. 암호자산 또는 암호자산 포트폴리오 관리에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자는 동 암호자산 및 서비스가 자신의 고객 또는 잠재적 고객의 요구사항, 선호도 및 처해 있는 상황과 적합하고 적절한지 평가하여 적합하다고 판단되는 경우에만, 특히 고객의 리스크 허용 수준과 손실 감당 능력에 따라 동 서비스를 제공해야 한다.

1a. 암호자산 또는 암호자산 포트폴리오 관리에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자는 암호자산 발행자, 제3자 또는 제3자를 대신하여 대고객 서비스를 제공해주는 개인으로부터 어떠한 수수료나 금전적 또는 비금전적 편익도 받아서는 안 된다.

암호자산에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자는 암호자산에 관한 자문을 제공하기 전에 다음 각 호의 사항을 잠재적 고객에게 미리 알려야 한다.

(a) 자문이 독립적으로 제공되는지 여부

(b) 자문이 여러 유형의 암호자산에 대한 광범위한 분석에 기반하는지 아니면 제한된 분석에 기반하는지 여부, 특히, 분석 범위가 자신과 밀접하게 관련되어 있거나 계약과 같은 법적 또는 경제적 관계가 형성되어 있는 기관이 발행하거나 공개한 암호자산으로 국한되어 제공되는 자문의 독립성이 저해될 가능성이 있는지 여부

암호자산서비스제공자는 비용 및 관련 요금에 관한 모든 정보를 잠재적 고객에게 제공해야 한다. 여기에는 자문에 대한 비용, 해당되는 경우 고객에게 추천하거나 마케팅한 암호자산에 대한 비용, 제3자 지급을 포함하여 동 비용의 지급 방법이 포함되어야 한다.

2. 암호자산에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자를 대신하여 암호자산 또는 암호자산서비스에 관한 자문이나 정보를 제공하는 자연인은 관련된 의무를 이행하기 위해 필요한 지식과 경험을 갖추어야 한다.

3. 제1항에 따른 평가와 관련하여, 암호자산 또는 암호자산 포트폴리오 관리에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자는 자신의 고객 또는 잠재적 고객의 리스크허용 수준과 손실 부담 능력을 고려하여 이들에게 적합한 서비스와 암호자산을 제공하는 데 필요한 정보로서 제73조제2항에 따른 정보를 자신의 고객 혹은 잠재적 고객으로부터 제공받아야 한다.

암호자산 또는 암호자산 포트폴리오 관리에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자는 자신의 고객 및 잠재적 고객에게 각 호의 사항을 충분히 알려야 한다.

(a) 거래가 가능하기 때문에 암호자산 가치가 변동될 수 있다는 점

(b) 암호자산에 대하여 전부 또는 부분적으로 손실이 발생될 수 있다는 점

(c) 암호자산은 항상 이전 가능하지 않을 수 있다는 점

(d) 암호자산이 현금화되지 못할 수도 있다는 점

(e) 해당되는 경우 암호자산 가치를 보장하기 위한 공적보호제도와 공적보상제도가 없으며, 암호자산은 공적투자자보상제도 또는 예금자보호제도의 대상이 아니라는 점

4. 암호자산에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자는 고객에 대한 평가를 위해 필요한 정보를 수집하고 평가하기 위한 정책 및 절차를 마련하여 시행하고 유지해야 한다. 암호자산서비스제공자는 자신의 고객 및 잠재적 고객으로부터 수집한 정보의 신뢰성을 보장하기 위해 합리적인 조치를 마련해야 한다.

5. 고객이 제4항의 정보를 제공하지 않는 경우 또는 암호자산에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자가 제4항에 따른 정보에 기반하여 판단컨대 자신의 고객 또는 잠재적

고객이 충분한 지식을 갖고 있지 않은 경우, 동 암호자산서비스제공자는 자신의 고객 또는 잠재적 고객에게 암호자산 또는 암호자산서비스가 적절하지 않을 수 있다는 점을 고지하고 암호자산과 관련된 리스크를 충분히 알려야 한다. 이 때 암호자산서비스제공자는 암호자산에 투자되거나 암호자산으로 전환된 자금 전액을 상실할 수 있다는 리스크에 대해 명확하게 밝혀야 한다. 고객은 암호자산서비스제공자로부터 동 내용을 전달받았으며 이를 이해하였음을 명시적으로 확인해야 한다.

6. 암호자산에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자는 제1항에 따른 최초 평가 이후 2년마다 각 고객별로 동 평가내용을 검토해야 한다.
7. 제1항에서 규정하는 평가가 완료된 경우, 암호자산에 관한 자문 제공을 인가받은 암호자산서비스제공자는 제공되는 자문을 요약한 보고서를 고객에게 제공해야 한다. 동 보고서는 이용자가 조회하여 저장할 수 있으나 수정은 불가능한 형태로 작성하여 고객에게 전달되어야 한다. 동 보고서는 적어도 다음 각 호의 사항을 명시해야 한다.
  - (a) 고객의 요구사항과 필요사항
  - (b) 제공되는 자문의 개요

## 제4장 암호자산서비스제공자에 대한 인수

### 제74조 암호자산서비스제공자 인수 계획에 대한 평가

1. 암호자산서비스제공자의 적격지분을 직·간접적으로 신규 취득하거나, 해당 적격지분을 직·간접적으로 늘림으로써 의결권 또는 자본 보유비율이 10%, 20%, 30% 또는 50% 이상이 되거나 암호자산서비스제공자를 자신의 자회사로 만드는('제안인수') 모든 자연인이나 법인 또는 공동보유자('제안매수인')는 목표 보유 규모와 제75조h제4항에 따라 유럽집행위원회가 채택한 규제 실무 표준에서 요구하는 정보를 자신의 관계당국에 서면으로 통지해야 한다.
2. 암호자산서비스제공자의 적격지분에 대한 직·간접적인 처분을 결정한 모든 자연인이나 법인('제안매도인')은 해당 처분 규모를 관계당국에 서면으로 통지해야 한다. 마찬가지로, 동 자연인 또는 법인은 의결권 또는 자본 보유비율이 20%, 30% 또는 50% 이하가 되거나 암호자산서비스제공자가 더 이상 자신의 자회사가 아니게 되도록 적격지분을 축소하기로 결정한 경우 이를 관계당국에 통지해야 한다.
3. 관계당국은 제1항에 따른 통지를 수령하는 경우 신속하게, 늦어도 2영업일 이내에, 동 통지를 접수했다는 사실을 서면으로 확인해 줘야 한다.
4. 관계당국은 제3항에 따른 서면 통지 접수확인일로부터 60영업일 이내에 제1항에 따른 인수

계획과 제75조제4항에 따라 유럽집행위원회가 채택한 규제 실무 표준에서 요구하는 정보를 평가해야 한다.

동 통지의 접수를 확인해줄 때 관계당국은 제1항에 따른 자연인 또는 법인에게 평가 완료 예정일을 통지해야 한다.

5. 제4항 첫 번째 단락에 따른 평가를 실시할 때 관계당국은 평가를 위해 필요한 추가 정보를 제1항에 따른 자연인 또는 법인에게 요청할 수 있다. 해당 요청은 평가가 완료되기 전에 이루어져야 하며, 어떠한 경우에도 제3항에 따른 서면 통지 접수확인일로부터 50일 이내에 이루어져야 한다. 해당 요청은 서면으로 이루어져야 하며 필요한 추가 정보를 구체적으로 적시해야 한다.

관계당국은 이 항의 첫 번째 단락에 따른 추가 정보를 받을 때까지(최대 20영업일까지로 한다.) 제4항 첫 번째 단락에 따른 평가를 중단해야 한다. 관계당국의 추가 정보 요청 또는 해당 정보에 대한 추가 설명 요청으로 인해 평가가 추가로 중단되지는 않는다.

관계당국은 제1항에 따른 자연인 또는 법인이 유럽연합 외부에 소재하거나 유럽연합 외부에서 규제를 받는 경우 이 항의 두 번째 단락에 따른 중단을 최대 30영업일까지 연장할 수 있다.

6. 평가 결과 관계당국이 제1항에 따른 인수 계획을 반대하기로 결정한 경우 이를 2영업일 이내에 제1항에 따른 자연인 또는 법인에게 통지해야 한다. 동 통지는 제4항 두 번째 단락에서 규정하는 날 전이어야 하고, 적용가능한 경우 제5항 두 번째와 세 번째 단락에 따라 연장될 수 있다. 동 통지는 결정의 이유를 포함해야 한다.
7. 관계당국이 제4항 두 번째 단락에서 규정한 날 또는 해당되는 경우 제5항 두 번째와 세 번째 단락에 따라 연장된 날 이전에 제1항에 따른 인수 계획에 반대를 표시하지 않는 경우, 인수 계획 또는 처분 계획은 승인된 것으로 간주한다.
8. 관계당국은 제1항에 따른 인수 계획을 완료해야 하는 최대기한을 설정하고 필요 시 그 기간을 연장할 수 있다.

### 제75조 암호자산서비스제공자 인수 계획에 대한 평가내용

1. 관계당국은 제74조제4항에 따른 평가를 실시할 때, 제74조제1항에 따른 자연인 또는 법인의 적합성과 인수 계획의 재무적정성을 다음 각 호의 기준에 따라 평가해야 한다.
  - (a) 제74조제1항에 따른 자연인 또는 법인의 평판
  - (b) 인수 또는 처분의 결과로 암호자산서비스제공자의 사업을 총괄하게 되는 자의 평판과 경험

- (c) 특히, 인수 대상 암호자산서비스제공자가 추구하고 구상하는 사업유형과 관련하여, 제 74조제1항에 따른 자연인 또는 법인의 재무건전성
  - (d) 암호자산서비스제공자가 이 편의 조항을 준수하고 있는지, 계속 준수할 수 있는지 여부
  - (e) 인수 계획과 관련하여 Directive (EU) 2015/849/EC 제1조에 따른 자금세탁 또는 테러자금조달을 실행중이거나 시도하였거나 또는 인수가 해당 리스크를 증가시킬 수 있다고 의심할만한 합리적인 근거가 있는지 여부
2. 관계당국은 제1항의 기준에 따라 합리적 근거가 있거나 제74조제4항에 따른 정보가 불완전하거나 허위인 경우에만 인수 계획을 반대할 수 있다.
  3. 회원국은 의무 지분 규모를 사전에 설정해서는 안되며, 관계당국이 시장의 경제적 필요와 관련하여 인수 제안을 검토하지 않도록 해야 한다.
  4. 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 긴밀히 협력하여 제74조제4항 첫 번째 단락에서 규정하는 평가 수행에 필요하고, 제74조제1항에 따른 통지 시점에 관계당국에 제공해야 하는 정보의 목록을 정하기 위한 규제 실무 표준안을 개발해야 한다. 요구되는 정보는 건전성 평가와 관련이 있어야 하며, 제74조제1항에 따른 자연인 또는 법인의 성격 및 인수 계획에 비례해야 한다.

유럽증권시장감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락에 따른 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1095/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

## 제6편 암호자산 관련 시장교란의 방지

### 제76조 시장교란 관련 규정의 적용범위

이 편에서 규정하는 금지사항 및 요건은 인가받은 암호자산서비스제공자에 의해 운영되는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래를 승인받았거나 승인이 요청된 암호자산과 관련된 어떠한 자의 행위에 대해서도 적용된다.

### 제77조 내부정보의 공시

1. 암호자산 발행자와 공개자는 일반대중이 그들의 내부정보에 쉽게 접근하여 해당 정보를 적시에 완전하고 정확하게 평가할 수 있도록 가능한 신속하게 동 정보를 일반대중에게 제공해야 한다.
2. 암호자산 발행자와 공개자는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 경우, 자신의 책임하에 내부정보의 공시를 연기할 수 있다.
  - (a) 즉각적인 공시가 발행자 또는 공개자의 정당한 이익을 해할 수 있는 경우
  - (b) 공시의 연기가 일반대중의 오해를 불러일으킬 가능성이 없는 경우
  - (c) 발행자 또는 해당되는 경우 공개자가 해당 정보의 비밀을 보장할 수 있는 경우

### 제78조 내부자 거래 금지

1. 누구도 직접적이든 간접적이든, 본인의 계산이든 제3자의 계산이든, 암호자산에 관한 내부정보를 이용하여 암호자산을 취득하거나 처분해서는 안 된다.
2. 암호자산에 관한 내부정보 보유자는 다음 각 호의 행위를 할 수 없다.
  - (a) 내부정보를 이용하여 타인에게 해당 정보와 관련된 암호자산을 취득 또는 처분하도록 권유하거나 유도하는 행위
  - (b) 내부정보를 이용하여 타인에게 해당 암호자산에 관한 주문을 취소 또는 수정하도록 권유하거나 유도하는 행위

### 제79조 내부정보의 불법적 공개 금지

내부정보를 보유한 자는 정상적인 고용, 전문적 활동 또는 직무 수행 과정에서 공개되는 경우를 제외하고는 타인에게 동 정보를 공개해서는 안 된다.

## 제80조 시장조작 금지

1. 누구든지 다음 각 호의 행위를 포함하는 시장조작에 관여해서는 안 된다.
  - (a) 다음에 해당하는 거래의 체결, 주문의 접수 및 그 밖의 행위에 관여하는 자가 정당한 이유로 동 행위를 하였음을 입증할 수 없는 행위
    - i) 암호자산의 공급, 수요 또는 가격에 관하여 허위 또는 오해의 소지가 있는 신호를 주거나 줄 가능성이 있는 행위
    - ii) 하나 또는 복수의 암호자산 가격을 비정상적인 수준 또는 인위적인 수준으로 설정하거나 설정할 가능성이 있는 행위
  - (b) 부당하고 기만적인 방법으로 하나 또는 복수의 암호자산 가격에 영향을 미치거나 미칠 가능성이 있는 거래의 체결, 주문의 접수 또는 그 밖의 행위
  - (c) 인터넷 등의 미디어 또는 그 밖의 수단을 통해 유언비어 등의 정보를 유포함으로써 암호자산의 공급, 수요 또는 가격에 관하여 허위 또는 오해의 소지가 있는 신호를 주거나 줄 가능성이 있거나 이로 인해 하나 또는 복수의 암호자산 가격이 고정될 가능성이 있는 행위로서, 정보를 유포한 자가 해당 정보가 허위이거나 오해의 소지가 있다는 사실을 알았거나 알아야 할 의무가 있는 경우
2. 특히, 다음 각 호의 행위는 시장조작으로 간주한다.
  - (a) 암호자산의 공급 및 수요에 대한 지배적 지위를 획득하는 행위로서, 직·간접적으로 암호자산 매수 또는 매도 가격을 고정시키는 데 영향을 미치거나 미칠 가능성이 있거나 그 밖의 불공정 거래 조건을 조성하거나 조성할 가능성이 있는 행위
  - (b) 어떠한 거래방식이든 암호자산거래플랫폼을 통한 주문(주문의 취소 또는 변경을 포함한다)이 다음에 의해 제1항제a호의 효과를 유발하는 행위
    - i) 암호자산거래플랫폼의 기능을 방해 또는 지연시키거나 그러한 영향을 미칠 가능성이 있는 활동에 참여하는 행위
    - ii) 암호자산거래플랫폼의 정상적인 기능을 불안정하게 하는 주문을 입력하는 등 타인이 암호자산거래플랫폼에서 적법한 주문을 식별하는 것을 더 어렵게 하거나 그러한 결과를 가져올 가능성이 있는 행위
    - iii) 특히 추세를 형성시키거나 심화시키는 주문을 입력함으로써 암호자산의 공급, 수요 또는 가격에 관하여 허위 또는 오해의 소지가 있는 신호를 생성하거나 그러한 결과를 가져올 가능성이 있는 행위
  - (c) 전통적인 또는 전자적인 미디어를 간헐적 또는 정기적으로 이용하여 특정 암호자산에 대한 견해를 표명하는 행위로서, 해당 암호자산에 대한 포지션을 보유한 상태에서 그 암호자산의 가격에 대한 견해를 밝힘으로써 이익을 취하면서 동 이해상충 문제를 적절하고 효과적인 방법으로 일반대중에게 공시하지 않은 행위

## 제7편 관계당국, 유럽은행감독청, 유럽증권시장감독청

### 제1장 관계당국의 권한과 관계당국, 유럽은행감독청, 유럽증권시장감독청 간의 협력

#### 제81조 관계당국

1. 회원국은 이 법에서 정한 기능과 직무를 수행할 책임이 있는 관계당국을 지정하고 이를 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청에 통지해야 한다.
2. 회원국이 제1항의 관계당국을 복수로 지정한 경우에는 이들 각각의 과업을 정해야 하며, 유럽은행감독청, 유럽증권시장감독청 및 다른 관계당국들과의 국가 간 행정 협력을 위해 하나의 관계당국을 단일연락기관으로 지정해야 한다.
3. 유럽증권시장감독청은 제1항에 따라 지정된 관계당국의 목록을 웹사이트에 공표해야 한다.

#### 제82조 관계당국의 권한

1. 유럽증권시장감독청, 유럽은행감독청 및 회원국의 관계당국들은 이 법의 제2편, 제3편, 제4편 및 제5편에 따른 직무를 수행하기 위해 국내법에 따라 적어도 다음 각 호의 감독 및 조사 권한을 가져야 한다.
  - (a) 암호자산서비스제공자 및 암호자산서비스제공자를 지배하거나 그들에 의해 지배받는 자연인 또는 법인에게 정보 및 문서의 제출을 요구할 수 있는 권한; 관계당국은 해당 정보 및 문서가 이 법에 부합되지 않는다고 판단할만한 합리적 근거가 있는 경우 암호자산서비스제공자 및 암호자산서비스제공자를 지배하거나 그들에 의해 지배받는 자연인 또는 법인에게 요구 시점으로부터 1개월 이내에 해당 정보 및 문서를 수정하거나 새로 만들도록 요구할 수 있다.
  - (b) 암호자산서비스제공자의 경영진에게 정보 제출을 요구할 수 있는 권한; 관계당국은 해당 정보가 이 법에 부합되지 않는다고 판단할만한 합리적 근거가 있는 경우 암호자산서비스제공자의 경영진에게 요구 시점으로부터 1개월 이내에 해당 정보 및 문서를 수정하거나 새로 만들도록 요구할 수 있다.
  - (c) 이 법을 위반했다고 판단할만한 합리적 근거가 있는 경우, 단일 사안에 대해 최대 10명 업일 연속으로 암호자산서비스의 제공을 중단시키거나 암호자산서비스제공자에게 서비스를 중단할 것을 요구할 수 있는 권한
  - (d) 이 법의 위반 사실을 발견한 경우 암호자산서비스의 제공을 금지시킬 수 있는 권한

- (e) 소비자 보호 또는 원활한 시장 운영을 보장하기 위해 암호자산서비스 제공에 영향을 미칠 수 있는 중요 정보를 공시하거나 암호자산서비스제공자에게 동 정보를 공시할 것을 요구할 수 있는 권한
- (f) 암호자산서비스제공자가 의무를 준수하지 않았다는 사실을 공개할 수 있는 권한
- (g) 암호자산서비스제공자가 처한 상황에 비추어 볼 때 암호자산서비스의 제공이 소비자 이익을 해할 수 있다고 판단되는 경우 동 서비스의 제공을 중단시키거나 암호자산서비스제공자에게 서비스를 중단할 것을 요구할 수 있는 권한
- (h) 제56조에 따라 암호자산서비스제공자의 인가가 취소되는 경우 기존 계약을 다른 암호자산서비스제공자에게 이전시킬 수 있는 권한. 고객 및 이전받는 암호자산서비스제공자의 동의를 전제로 한다.
- (i) 개인이 인가를 받지 않고 암호자산서비스를 제공하고 있다고 추정할만한 근거가 있는 경우, 해당 개인에게 정보 및 문서의 제출을 요구할 수 있는 권한
- (j) 개인이 인가를 받지 않고 자산준거토큰 또는 전자화폐토큰을 발행하고 있다고 추정할만한 근거가 있는 경우, 해당 개인에게 정보 및 문서의 제출을 요구할 수 있는 권한
- (k) 개인이 인가를 받지 않고 암호자산서비스를 제공하고 있다고 추정할만한 근거가 있으며 긴급한 상황인 경우, 사전 경고 또는 기한 설정 없이 즉각적으로 동 행위의 중단을 명령할 수 있는 권한
- (l) 자산준거토큰 및 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 발행자 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청하는 자, 그리고 이들을 지배하거나 이들에 의해 지배받는 자에게 정보 및 문서의 제출을 요구할 수 있는 권한
- (m) 자산준거토큰 및 전자화폐토큰을 포함한 암호자산 발행자의 경영진 또는 암호자산거래플랫폼을 통해 해당 암호자산 거래의 승인을 신청하는 자에게 정보 제출을 요구할 수 있는 권한
- (n) 소비자 보호나 금융안정을 위해 필요한 경우, 자산준거토큰 및 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 발행자에게 암호자산백서에 대한 추가정보를 요구할 수 있는 권한
- (o) 이 법을 위반했다고 의심할만한 합리적 근거가 있는 경우, 단일 사안에 대해 최대 10 영업일 연속으로 자산준거토큰 및 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 공개를 중단시키거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 중단시킬 수 있는 권한
- (p) 이 법의 위반 사실을 발견했거나 이 법을 위반했다고 의심할만한 합리적 근거가 있는 경우, 자산준거토큰 또는 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 공개를 금지하거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 금지할 수 있는 권한

- (q) 이 법을 위반했다고 믿을만한 합리적 근거가 있는 경우, 단일 사안에 대해 최대 10명 업일 연속으로 자산준거토큰 및 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 거래를 중단시키거나 암호자산거래플랫폼에 거래 중단을 요구할 수 있는 권한
- (r) 이 법의 위반 사실을 발견한 경우, 암호자산거래플랫폼에서 자산준거토큰 또는 전자화폐토큰을 포함한 암호자산이 거래되는 것을 금지할 수 있는 권한
- (s) 자산준거토큰 또는 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 발행자 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청하는 자가 의무를 준수하지 않았다는 사실을 공개할 수 있는 권한
- (t) 소비자 보호 또는 원활한 시장 운영을 위해 공개된 암호자산 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 암호자산에 대한 평가에 영향을 미칠 수 있는 모든 중요 정보를 공시하거나 자산준거토큰 및 전자화폐토큰을 포함한 암호자산 발행자에게 이를 공시하도록 요구할 수 있는 권한
- (u) 암호자산 발행자가 처한 상황에 비추어 볼 때 자산준거토큰 및 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 거래가 소비자의 이익을 해할 수 있다고 판단되는 경우 암호자산의 거래를 중단시키거나 관련 암호자산거래플랫폼에 거래의 중단을 요구할 수 있는 권한
- (v) 개인이 인가를 받지 않고 자산준거토큰 또는 전자화폐토큰을 발행하거나 제7조에 따라 암호자산백서를 통지하지 않고 암호자산을 발행하고 있다고 추정할만한 근거가 있으며 긴급한 상황인 경우, 사전 경고 또는 기한 설정 없이 즉각적으로 그 행위의 중단을 명령할 수 있는 권한
- (w) 이 법을 위반하는 것으로 간주되는 모든 업무에 대해 일시적 중단을 요구할 수 있는 권한
- (x) 자연인의 사적 거주지를 제외하고 임점검사 또는 조사를 수행할 수 있는 권한 또는 동 검사 및 조사의 목적과 관련하여 각종 문서 및 데이터가 이 법의 위반을 입증하는 데 필요하다는 합리적인 근거가 있는 경우, 해당 문서 및 데이터에 접근하기 위해 경내를 출입할 수 있는 권한

전자화폐토큰 발행자와 관련하여 행사되는 감독 및 조사 권한은 Directive 2009/110/EC에 따른 국내법에 따라 관련 관계당국이 부여받은 권한을 침해하지 않는 범위에서 행사되어야 한다.

2. 관계당국은 이 법의 제6편에 따른 직무를 수행하기 위해 제1항에서 규정하는 권한에 더하여 국내법에 따라 적어도 다음 각 호의 감독 및 조사 권한을 보유해야 한다.

- (a) 모든 형태의 문서 및 데이터에 접근하고 그 사본을 받거나 만들 수 있는 권한
- (b) 주문의 전송 또는 관련 업무에 지속적으로 관여하는 자와 그들의 의뢰인을 포함한 모든 자에게 정보를 요구할 수 있는 권한, 또한 필요한 경우 정보취득 목적으로 그러한 자를 소환해 질문할 수 있는 권한

- (c) 검사 또는 조사의 목적과 관련하여 문서나 데이터가 내부자거래 또는 시장조작 등 이 법의 위반을 입증하는 데 필요하다는 합리적인 근거가 있는 경우, 해당 문서 및 데이터를 압수하기 위해 자연인 및 법인의 경내를 출입할 수 있는 권한
  - (d) 사건에 관한 범죄 수사를 의뢰할 수 있는 권한
  - (e) 위반에 대한 합리적인 의심이 있고 통신사업자가 보유한 데이터 통신 기록이 제77조부터 제80조까지의 규정 위반에 대한 조사와 관련되어 있는 경우, 국내법이 허용하는 범위 내에서 해당 기록을 요구할 수 있는 권한
  - (f) 자산의 동결이나 몰수 또는 그 모두를 요청할 수 있는 권한
  - (g) 업무를 일시적으로 금지할 수 있는 권한
  - (h) 허위 또는 오해의 소지가 있는 정보를 정정함으로써 일반대중이 정확한 정보를 알 수 있도록 하기 위해 필요한 모든 조치를 취할 수 있는 권한. 허위이거나 오해의 소지가 있는 정보를 공시하거나 유포한 암호자산 발행자 또는 그 밖의 자에게 정정 성명서를 공표하도록 요구할 수 있는 권한을 포함한다.
3. 관계당국은 국내법에 따라 필요한 경우 사법당국에게 제1항 및 제2항에 따른 권한의 사용에 관한 판단을 요청할 수 있다.
  4. 관계당국은 제1항 및 제2항의 기능과 권한을 다음 각 호에서 규정하는 방식으로 행사해야 한다.
    - (a) 직접적으로
    - (b) 다른 당국과 협력하여
    - (c) 그들의 책임하에 다른 당국에 위임하여
    - (d) 사법당국에 요청하여
  5. 회원국은 관계당국이 직무 수행에 필요한 감독 및 조사 권한을 갖도록 적절한 조치를 취해야 한다.
  6. 이 법에 따라 관계당국에 정보를 제공하는 자는 계약 또는 법률·규제·행정 조항이 부과하는 정보공개 제한을 위반한 것으로 간주되지 않으며 통지와 관련하여 어떠한 종류의 책임도 지지 않는다.

### 제83조 관계당국 간의 협력

1. 관계당국들은 이 법의 목적과 관련하여 상호 협력해야 한다. 이들은 부당한 지체없이 정보를 교환해야 하며, 조사, 감독 및 집행 업무를 수행함에 있어 협력해야 한다.

회원국은 제92조제1항에 따라 이 법의 위반에 대해 형사처벌을 하기로 결정한 경우, 관계당국들이 자신의 사법구역 내의 법원, 검찰 또는 사법당국과 협력하는 데 필요한 모든 권한을 갖도록 적절한 조치를 취함으로써, 관계당국들이 이 법의 위반으로 인한 범죄수사 또는 소송 절차와 관련된 구체적 정보를 수신하고 동 정보를 유럽은행감독청, 유럽증권시장감독청 및 다른 관계당국들에게 제공하는 등 이 법에 따른 협력의무를 이행할 수 있도록 해야 한다.

2. 관계당국은 오직 다음 각 호의 예외적인 상황에서만 정보 요구 또는 조사 협조 요청을 거부할 수 있다.

(a) 요청에 따를 경우 자체 조사, 법집행 또는 범죄 수사에 부정적 영향을 미칠 가능성이 있는 경우

(b) 회원국의 관계당국에서 동일한 자연인 또는 법인을 대상으로 동일 행위에 대해 사법 절차가 이미 시작된 경우

(c) 요청받은 회원국에서 동일 행위에 대해 해당 자연인 또는 법인에 대하여 이미 최종판결이 내려진 경우

3. 관계당국은 이 법의 목적을 위해 요청받은 정보를 부당한 지체없이 제공해야 한다.

4. 관계당국은 임점검사 또는 조사와 관련하여 다른 회원국의 관계당국에 지원을 요청할 수 있다. 관계당국이 다른 회원국의 관계당국으로부터 임점검사 또는 조사를 요청받은 경우 다음 각 호의 조치들을 취할 수 있다.

(a) 자체적인 임점검사 또는 조사

(b) 요청한 관계당국의 임점검사 또는 조사 참여를 허용

(c) 요청한 관계당국이 임점검사 또는 조사를 직접 수행하는 것을 허용

(d) 감독업무와 관련된 특정업무를 다른 관계당국과 공유

5. 관계당국은 협력 요청, 특히 정보교환 요청이 거부되거나 합리적인 기간 안에 조치가 이루어지지 않은 경우, 유럽증권시장감독청에 동 사안을 회부할 수 있다.

이와 관련하여 유럽증권시장감독청은 유럽연합기능조약 제258조를 침해하지 않는 범위에서, Regulation (EU) No 1095/2010의 제19조에 따라 부여된 권한을 행사할 수 있다.

6. 제5항에도 불구하고, 관계당국은 협력 요청, 특히 전자화폐토큰 발행자에 대한 정보교환 또는 자산준거토큰이나 전자화폐토큰 관련 암호자산서비스에 대한 정보교환 요청이 거부되거나 합리적인 기간 안에 조치가 이루어지지 않은 경우 유럽은행감독청에 동 사안을 회부할 수 있다.

이와 관련하여 유럽은행감독청은 유럽연합기능조약 제258조를 침해하지 않는 범위에서, Regulation (EU) No 1093/2010의 제19조에 따라 부여된 권한을 행사할 수 있다.

7. 관계당국들은 이 법의 위반에 대한 적발 및 시정, 업무처리 모범 사례의 발굴 및 전파, 협

력의 증진, 해석의 일관성 확보, 의견불일치 발생 시 사법권역을 초월한 판단을 위해 상호 간에 감독업무를 긴밀히 조정해야 한다.

이 항의 첫 단락과 관련하여, 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청은 공통의 감독문화 및 일관된 감독관행을 조성하고, 통일된 절차 및 일관된 접근방식을 보장하며, 특히 국가 간의 문제에 해당하거나 국가 간에 영향을 미칠 가능성이 있는 감독 영역에서 감독 결과의 일관성을 확보하기 위해 관계당국 및 제99조와 제101조에 따른 협의체들 간의 조정 역할을 수행해야 한다.

8. 관계당국은 이 법에 따른 요건이 하나라도 충족되지 않았음을 발견하거나 그렇다고 믿을만한 근거가 있는 경우, 위반이 의심되는 기관의 관계당국에게 해당 사실을 충분히, 상세하게 통지해야 한다.

9. 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 협의하여 제1항에 따라 관계당국 간에 교환되는 정보를 구체화하기 위한 규제 실무 표준안을 개발해야 한다.

첫 번째 단락의 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1095/2010의 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

유럽증권시장감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

10. 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 협의하여 관계당국 간 협력 및 정보교환을 위한 표준 양식, 템플릿 및 절차를 마련하기 위한 이행 실무 표준안을 개발해야 한다.

첫 번째 단락의 이행 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1095/2010 제15조에 따라 유럽집행위원회에 부여된다.

유럽증권시장감독청은 동 이행 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽 집행위원회에 제출해야 한다.

#### **제84조 유럽은행감독청과 유럽증권시장감독청의 협력**

1. 이 법의 목적을 위해 관계당국은 Regulation (EU) No 1095/2010에 따른 유럽증권시장감독청 및 Regulation (EU) No 1093/2010에 따른 유럽은행감독청과 긴밀히 협력해야 한다.

이들은 이 편의 제1장과 제2장에 따른 직무를 수행하기 위해 정보를 교환해야 한다.

2. 관계당국은 제83조제4항에 따른 요청 시 이를 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청에 통지해야 한다.

국가 간에 효력이 발생하는 임점검사 또는 조사의 경우, 유럽증권시장감독청은 관계당국의 요청이 있을 시 임점검사 또는 조사를 조정해야 한다. 국가 간에 효력이 발생하는 임점검사

또는 조사가 자산준거토큰 또는 전자화폐토큰 발행자나 자산준거토큰 또는 전자화폐토큰과 관련된 암호자산서비스에 관한 것일 경우, 유럽은행감독청은 관계당국의 요청이 있을 시 검사 또는 조사를 조정해야 한다.

3. 관계당국은 Regulation (EU) No 1093/2010 제35조 및 Regulation (EU) No 1095/2010 제35조 각각에 따라 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청에게 업무수행에 필요한 모든 정보를 지체없이 제공해야 한다.

4. 이 조를 동일하게 적용하기 위해, 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 긴밀히 협력하여 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청과 관계당국 간의 협력 및 정보교환에 대한 표준양식, 템플릿 및 절차를 구체화하는 이행 실무 표준안을 개발해야 한다.

유럽증권시장감독청은 동 이행 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 위원회에 제출해야 한다.

첫 번째 단락의 이행 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1095/2010의 제15조에 따라 유럽집행위원회에 부여된다.

### 제85조 다른 당국과의 협력

자산준거토큰 또는 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 발행자 또는 암호자산서비스제공자가 이 법에서 다루지 않은 행위에 관여하는 경우, 관계당국은 관련 유럽연합 법률 또는 국내법에 따라 조세당국 등 해당 행위에 대한 감독 또는 감시 책임이 있는 당국과 협력해야 한다.

### 제86조 통지 의무

회원국은 관련 형법 조항을 포함하여 이 편의 이행에 대한 법, 규정 및 행정 조항을 유럽집행위원회, 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청에 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 통지해야 한다. 회원국은 이에 대한 개정 사항을 부당한 지체없이 유럽집행위원회와 유럽증권시장감독청에 통지해야 한다.

### 제87조 업무상 비밀유지

1. 이 법에 따라 관계당국 간에 교환되는 사업 및 운영 상황, 기타 경제적 또는 개인적 문제와 관련된 모든 정보는 비밀로 간주되며 업무상 비밀유지 사항에 해당한다. 다만, 커뮤니케이션 시점에 관계당국이 해당 정보의 공개를 허용하였거나 법적 절차를 위해 공개가 필요하다고 명시한 경우에는 그렇지 않다.

2. 업무상 비밀유지의무는 관계당국에서 근무하고 있거나 근무했던 모든 자연인 또는 법인에게 적용된다. 업무상 비밀로 보호되는 정보는 유럽연합 법률 또는 국내법에 규정된 경우를 제외하고는 다른 자연인이나 법인 또는 당국에 공개될 수 없다.

### 제88조 정보 보호

이 법의 적용범위에 해당하는 개인정보의 처리와 관련하여 관계당국은 Regulation (EU) 2016/679<sup>45)</sup>에 따라 이 법의 목적을 위해서만 동 업무를 수행해야 한다.

이 법의 적용범위에 해당하는 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청의 개인정보 처리 시에는 Regulation (EU) 2018/1725<sup>46)</sup>을 준수해야 한다.

### 제89조 예방 조치

1. 암호자산서비스제공자 또는 자산준거토큰이나 전자화폐토큰을 포함한 암호자산의 발행자가 위규를 행했다고 믿을만한 명확하고 입증 가능한 근거가 있는 경우, 호스트 회원국의 관계당국은 이를 홈 회원국의 관계당국과 유럽증권시장감독청에 통지해야 한다.

위규가 자산준거토큰이나 전자화폐토큰 발행자 또는 자산준거토큰이나 전자화폐토큰과 관련된 암호자산서비스에 관한 것일 경우, 호스트 회원국의 관계당국은 이를 유럽은행감독청에도 통지해야 한다.

2. 홈 회원국의 관계당국이 취한 조치에도 불구하고 암호자산서비스제공자 또는 암호자산 발행자가 이 법을 계속해서 위반하는 경우, 호스트 회원국의 관계당국은 홈 회원국의 관계당국 및 유럽증권시장감독청과 유럽은행감독청(해당되는 경우)에 통지한 후, 소비자 보호를 위해 모든 적절한 조치를 취하고, 조치 내용을 유럽집행위원회 및 유럽증권시장감독청과 유럽은행감독청(해당되는 경우)에 부당한 지체없이 알려야 한다.
3. 관계당국이 제2항에 따른 다른 관계당국의 조치에 동의하지 않는 경우, 유럽증권시장감독청에 문제를 제기할 수 있다. 유럽증권시장감독청은 Regulation (EU) No 1095/2010 제19조에 따라 부여된 권한에 따라 조치를 취할 수 있다.

---

45) Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27 April 2016 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and on the free movement of such data, and repealing Directive 95/46/EC (General Data Protection Regulation) (OJ L 119, 4.5.2016, p. 1)

46) Regulation (EU) 2018/1725 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2018 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data by the Union institutions

이 항의 첫 번째 단락에도 불구하고, 자산준거토큰이나 전자화폐토큰 발행자에 관한 조치 또는 자산준거토큰이나 전자화폐토큰과 관련된 암호자산서비스에 관한 조치의 경우, 관계당국은 유럽은행감독청에 문제를 제기할 수 있다. 유럽은행감독청은 Regulation (EU) No 1093/2010 제19조에 따라 부여된 권한에 의해 조치를 취할 수 있다.

### 제90조 제3국과의 협력

1. 회원국의 관계당국은 필요한 경우 제3국의 감독당국과 정보의 교환 및 이 법에 따라 발생되는 의무가 제3국에서 이행되도록 하는 것에 관하여 협력 약정을 체결해야 한다. 동 협력 약정은 적어도 관계당국이 이 법에 따른 직무를 효율적으로 수행하기 위한 정보교환을 보장해야 한다.

관계당국은 동 약정 체결을 제안할 때 이를 유럽은행감독청, 유럽증권시장감독청 및 다른 관계당국들에게 통지해야 한다.

2. 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 긴밀히 협력하여 가능한 경우 관계당국과 제3국의 관련 감독당국 간의 협력 약정을 촉진 및 조정해야 한다.

유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 긴밀히 협력하여 가능한 경우 회원국 관계당국이 사용할 수 있는 협력약정 템플릿을 포함하여 규제 실무 표준안을 개발해야 한다.

유럽증권시장감독청은 동 규제 실무 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

이 항의 두 번째 단락에서 규정하는 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1095/2010 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

3. 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 긴밀히 협력하여, 가능한 경우 제2장에 따른 조치의 시행과 관련하여 제3국의 감독당국으로부터 받은 정보를 관계당국 간에 교환하는 것을 촉진 및 조정해야 한다.

4. 관계당국은 공개된 정보가 적어도 제87조에 규정된 것과 동등한 정도의 업무상 비밀유지의 대상인 경우에만 제3국의 감독당국과 정보교환에 관한 협력 약정을 체결해야 한다. 이러한 정보교환은 관계당국의 업무 수행을 위한 것이어야 한다.

### 제91조 관계당국의 민원처리

1. 관계당국은 고객, 그리고 소비자협의체를 포함한 기타 이해관계자가 자산준거토큰 또는 전자화폐토큰 등의 암호자산 발행자 및 이 법의 위반 혐의가 있는 암호자산서비스제공자에

대하여 관계당국에 민원을 제기할 수 있는 절차를 마련해야 한다. 민원은 서면 또는 전자적 인 형식으로 접수되어야 하며, 민원이 제기된 회원국의 공용어 또는 해당 회원국의 관계당국이 허용하는 언어로 작성되어야 한다.

2. 제1항에서 규정하는 민원처리 절차에 관한 정보는 각 관계당국의 웹사이트에서 이용 가능해야 하며, 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청에 전달되어야 한다. 유럽증권시장감독청은 제57조에 따른 암호자산 등록부에 관계당국 웹사이트의 민원처리 절차 섹션을 표시해야 한다.

## 제2장 관계당국의 행정 조치 및 제재

### 제92조 행정제재 및 기타 행정조치

1. 형사 제재 및 제82조에 따른 관계당국의 감독권한을 침해하지 않는 범위에서, 회원국은 국내법에 따라 관계당국이 적어도 다음 각 호의 위반과 관련하여 적절한 행정제재 및 기타 행정 조치를 취할 수 있도록 관계당국에게 권한을 부여해야 한다.

(a) 제4조부터 제14조까지에 대한 위반

(b) 제15조, 제16조, 제17조 및 제21조, 제23조부터 제37조까지, 그리고 제42조에 대한 위반

(c) 제47조를 제외하고 제43조부터 제49조까지에 대한 위반

(d) 제56조 그리고 제58조부터 제74조까지에 대한 위반

(e) 제76조부터 제80조까지에 대한 위반

(f) 조사, 검사 또는 제82조제2항에 따른 요청에 협조하지 않거나 응하지 않는 행위

회원국은 제a호, 제b호, 제c호, 제d호 또는 제e호에서 규정하는 위반사항이 이미 국내법에 따른 형사제재의 대상인 경우 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 첫 번째 단락에서 언급하는 행정제재에 대한 규정을 마련하지 않겠다고 결정할 수 있다. 이 경우, 회원국은 그들의 형법 중 관련된 부분을 유럽집행위원회, 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청에 상세하게 통지해야 한다.

회원국은 이 항의 첫번째 및 두 번째 단락에 따른 규정을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 유럽집행위원회, 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청에 상세하게 통지해야 한다. 회원국은 동 규정의 개정 시 유럽집행위원회, 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청에 지체없이 상세하게 통지해야 한다.

2. 회원국은 국내법에 따라 관계당국에게 제1항제a호에서 열거하는 위반과 관련하여 적어도 다음 각 호의 행정제재 및 기타 행정조치를 부과할 수 있는 권한을 부여해야 한다.

- (a) 제82조에 따라 위반에 책임이 있는 자연인 또는 법인, 그리고 위반의 성격을 공개
  - (b) 책임이 있는 자연인 또는 법인에게 위반 행위의 중단을 요구하는 명령
  - (c) 위반으로 인해 얻은 이익액 또는 손실회피액을 산정할 수 있는 경우, 최소한 해당 금액의 2배를 초과하는 과태료 부과
  - (d) 법인의 경우 최소 5,000,000유로 이상의 과태료 부과, 비유로 회원국의 경우 [시행일로 부터 12개월 후의 날짜] 기준으로 이에 상응하는 가치의 해당국 통화 또는 경영진이 승인한 가장 최근의 재무제표상의 해당 법인의 연간 총매출액의 3%에 해당하는 과태료 부과. 여기서 연간 총매출액은 법인이 Directive 2013/34/EU<sup>47)</sup>에 따라 연결재무제표 작성 대상인 모기업 또는 그러한 모기업의 자회사인 경우 최상위 모기업의 경영진이 승인한 가장 최근의 연결재무제표를 기준으로 회계 부문 관련 유럽연합 법률에 따른 연간 총매출액 또는 이에 상응하는 유형의 수입으로 한다.
  - (e) 자연인의 경우 최소 700,000유로 이상의 과태료 부과, 비유로 회원국의 경우 [시행일로 부터 12개월 후의 날짜] 기준으로 이에 상응하는 가치의 해당국 통화
3. 회원국은 국내법에 따라 관계당국에게 제1항제b호에서 열거하는 위반과 관련하여 적어도 다음 각 호의 행정제재 및 기타 행정조치를 부과할 수 있는 권한을 부여해야 한다.
- (a) 위반에 책임이 있는 자연인 또는 법인, 그리고 위반의 성격을 공개
  - (b) 책임이 있는 자연인 또는 법인에게 위반 행위를 중단할 것을 요구하는 명령
  - (c) 위반으로 인해 얻은 이익액 또는 손실회피액을 산정할 수 있는 경우, 최소한 해당 금액의 2배를 초과하는 과태료 부과
  - (d) 법인의 경우 경영진이 승인한 가장 최근의 가용 재무제표 상 해당 법인의 연간 총매출액의 최소 15%를 초과하는 과태료 부과
4. 회원국은 국내법에 따라 관계당국에게 제1항제c호에서 열거하는 위반과 관련하여 적어도 다음 각 호의 행정제재 및 기타 행정조치를 부과할 수 있는 권한을 부여해야 한다.
- (a) 위반에 책임이 있는 자연인 또는 법인, 그리고 위반의 성격을 공개
  - (b) 책임이 있는 자연인 또는 법인에게 위반 행위의 중단을 요구하는 명령
  - (c) 위반으로 인해 얻은 이익액 또는 손실회피액을 산정할 수 있는 경우, 최소한 해당 금액의 2배에를 초과하는 과태료 부과

---

47) Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on the annual financial statements, consolidated financial statements and related reports of certain types of undertakings, amending Directive 2006/43/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directives 78/660/EEC and 83/349/EEC (OJ L 182, 29.6.2013, p. 19).

- (d) 법인의 경우 경영진이 승인한 가장 최근의 가용 재무제표 상 해당 법인의 연간 총매출액의 최소 15%를 초과하는 과태료 부과
5. 회원국은 국내법에 따라 관계당국에게 제1항제d호에서 열거하는 위반과 관련하여 최소한 다음 각 호의 행정처벌 및 기타 행정조치를 부과할 수 있는 권한을 부여해야 한다.
- (a) 위반에 책임이 있는 자연인 또는 법인, 그리고 위반의 성격을 공개
- (b) 자연인 또는 법인에게 위반 행위를 중단하고 해당 행위를 반복하지 않을 것을 요구하는 명령
- (c) 위반에 책임이 있는 법인의 경영진 또는 위반에 책임이 있는 기타 자연인이 해당 사업에서 경영 기능을 수행하는 것을 금지
- (d) 위반으로 인해 발생한 이득을 산정할 수 있는 경우, 최소한 해당 금액의 2배를 초과하는 과태료 부과(제e호에서 명시하는 최대 금액을 초과하더라도 적용)
- (e) 법인의 경우 최소 500,000유로 이상의 과태료 부과. 비유로 회원국의 경우 [시행일로부터 12개월 후의 날짜] 기준으로 이에 상응하는 가치의 해당국 통화, 또는 경영진이 승인한 가장 최근의 재무제표 상 해당 법인의 연간 총매출액의 최대 5%에 해당하는 과태료 부과. 여기서 연간 총매출액은 법인이 Directive 2013/34/EU에 따라 연결재무제표 작성 대상인 모기업 또는 그러한 모기업의 자회사인 경우 최상위 모기업의 경영진이 승인한 가장 최근의 연결재무제표를 기준으로 회계 부문에서 관련 유럽연합 법률에 따른 연간 총매출액 또는 이에 상응하는 유형의 수입으로 한다.
- (f) 자연인의 경우 최소 500,000유로 이상의 과태료 부과. 비유로 회원국의 경우 [시행일로부터 12개월 후의 날짜] 기준으로 이에 상응하는 가치의 해당국 통화
6. 회원국은 국내법에 따라 관계당국에게 제1항제e호에서 규정하는 위반과 관련하여 적어도 다음 각 호의 행정제재 및 행정조치를 부과할 수 있는 권한을 부여해야 한다.
- (a) 위반에 책임이 있는 자에게 해당 행위를 중단하고 이를 반복하지 않을 것을 요구하는 명령
- (b) 위반으로 인해 얻은 이익액 또는 손실회피액을 산정할 수 있는 경우, 해당 금액의 환수
- (c) 위반에 책임이 있는 자 및 위반의 성격을 명시한 공개 경고
- (d) 암호자산서비스제공자에 대한 인가 취소 또는 중지
- (e) 암호자산서비스제공자의 경영진 또는 위반에 책임이 있는 기타 자연인이 암호자산서비스제공자의 경영 기능을 수행하는 것을 일시적으로 금지
- (f) 제78조, 제79조 또는 제80조를 반복적으로 위반하는 경우 암호자산서비스제공자의 경영진 또는 위반에 책임이 있는 기타 자연인이 암호자산서비스제공자의 경영 기능을 수

행하는 것을 영구적으로 금지

- (g) 암호자산서비스제공자의 경영진 또는 위반에 책임이 있는 기타 자연인이 자기의 계산으로 거래하는 것을 일시적으로 금지
- (h) 위반으로 인해 얻은 이익액 또는 손실회피액을 산정할 수 있는 경우, 해당 금액의 최소 3배에 해당하는 행정상 최대 금전적 제재
- (i) 자연인의 경우 최소 5,000,000유로. 비유로 회원국의 경우 [시행일로부터 12개월 후의 날짜] 기준 이에 상응하는 가치의 해당국 통화액에 해당하는 행정상 최대 금전적 제재
- (j) 법인의 경우 최소 15,000,000유로 또는 경영진이 승인한 가장 최근의 재무제표 상 법인의 연간 총매출액의 15%, 또는 비유로 회원국의 경우 [시행일로부터 12개월 후의 날짜] 기준 이에 상응하는 가치의 해당국 통화만큼의 최대 행정상 금전적 제재. 법인이 Directive 2013/34/EU에 따라 연결재무제표의 작성이 요구되는 모기업 또는 그러한 모기업의 자회사인 경우, 연간 총매출액은 최상위 모기업의 경영진이 승인한 가장 최근의 연결재무제표를 기준으로 회계 부문 관련 유럽연합 법률에 따른 연간 총매출액 또는 이에 상응하는 유형의 수입으로 한다.

7. 회원국은 제2항부터 제6항까지에서 규정한 권한 이외의 권한을 관계당국에게 부여할 수 있으며 위반에 책임이 있는 자연인 및 법인 모두에게 해당 항에서 규정한 것보다 더 높은 수준의 제재를 부과할 수 있다.

### 제93조 감독 및 처벌 권한의 행사

1. 관계당국은 제92조에 따라 부과하는 행정처벌 또는 기타 행정조치의 유형 및 수준을 결정할 때 위반의 고의 또는 과실 여부와 다음 각 호의 사항(해당되는 경우)을 포함하여 모든 관련 상황을 고려해야 한다.
  - (a) 위반의 중대성과 기간
  - (b) 위반에 책임이 있는 자연인 또는 법인의 책임 정도
  - (c) 위반에 책임이 있는 자연인 또는 법인의 재정적 능력. 해당 법인의 총매출액 및 해당 자연인의 연수입과 순자산을 고려한다.
  - (d) 위반에 책임이 있는 자연인 또는 법인이 얻은 이익이나 회피한 손실의 경중(판단할 수 있는 경우)
  - (e) 위반으로 인해 제3자가 입은 손실(판단할 수 있는 경우)
  - (f) 위반에 책임이 있는 자연인 또는 법인이 얻은 이익 또는 이들이 회피한 손실에 대한 환수를 계속 보장하는 범위 내에서 이들이 관계당국에 협력한 정도

- (g) 위반에 책임이 있는 자연인 또는 법인의 과거 위반사항
  - (h) 위반에 책임이 있는 자가 취한 재발방지 조치
  - (i) 위반이 소비자 또는 투자자의 이익에 미치는 영향
2. 제92조에 따른 행정처벌 및 기타 행정조치 부과 권한을 행사할 때, 관계당국들은 그들의 감독 및 조사 권한 행사와 행정처벌 및 기타 행정조치가 이 법에 따라 효과적이고 적절하게 이루어질 수 있도록 상호 긴밀히 협력해야 한다. 이들은 감독 및 조사 권한을 행사하거나 국가 간의 사안에 대해 행정처벌 및 기타 행정조치를 부과할 때 중복 및 중첩을 피하기 위해 관련 조치를 조정해야 한다.

### 제94조 청구권

1. 회원국은 이 법에 따라 이루어진 모든 결정이 정당한 판단에 의한 것이며 재판 청구권의 대상이 됨을 보장해야 한다. 필요한 모든 정보를 제공한 암호자산서비스제공자로서 인가 신청과 관련하여 신청서 제출 후 6개월 이내에 결정이 내려지지 않은 경우에도 재판을 청구할 수 있는 권리가 부여된다.
2. 회원국은 이 법의 적용과 관련하여, 국내법에서 정한 다음 각 호의 기관 중 하나 또는 복수의 기관이 소비자 이익의 측면에서 국내법에 따라 법원이나 관할행정기관에 관련 조치를 취할 수 있도록 규정해야 한다.
  - (a) 공공기관 또는 그 대리인
  - (b) 소비자 보호에 정당한 이해관계가 있는 소비자 단체
  - (c) 구성원 보호 조치에 정당한 이해관계가 있는 전문 기관

### 제95조 결정의 공개

1. 이 법의 위반에 대한 행정처벌 및 기타 행정조치의 부과 결정은 해당 결정의 대상이 되는 자연인 또는 법인이 해당 결정을 통지받은 직후 관계당국의 공식 웹사이트에 공개되어야 한다. 이 때 위반의 유형 및 성격, 책임이 있는 자연인 또는 법인이 누구인지에 대한 정보가 공개 내용에 반드시 포함되어야 한다. 다만, 조사 실시와 같은 조치의 경우 이러한 의무가 적용되지 않는다.
2. 법인이나 자연인의 신원 또는 자연인의 개인정보 공개와 관련하여 각각의 비례성을 평가한 결과 관계당국이 해당 데이터의 공개가 비례적이지 않다고 판단하는 경우 또는 그러한 공개가 진행 중인 조사를 위태롭게 하는 경우, 관계당국은 다음 각 호의 조치 중 하나를 취해야 한다.

- (a) 미공개 사유가 소멸할 때까지 처벌 또는 조치 부과 결정에 대한 공개를 연기
- (b) 국내법에 부합하는 방식으로 처벌 또는 조치 부과 결정을 익명으로 공개. 이러한 익명 공개는 관련된 개인정보를 효과적으로 보호할 수 있어야 한다.
- (c) 제a호 및 제b호에서 규정한 조치가 다음 각 목의 사항을 보장하기에 불충분하다고 간주되는 경우 처벌 또는 조치 부과 결정을 미공개
  - i) 금융시장의 안정성을 위태롭게 하지 않을 것
  - ii) 경미한 것으로 간주되는 결정의 공개가 비례적일 것

이 항의 제b호에서 규정하는 바와 같이 처벌 또는 조치를 익명으로 공개하기로 결정한 경우 익명 공개의 사유가 소멸될 것으로 예상되는 합리적인 기간동안 관련 데이터의 공개를 연기할 수 있다.

3. 처벌 또는 조치 부과 결정이 관련 사법당국 또는 기타 당국에 대한 청구의 대상이 되는 경우, 관계당국은 이러한 사실과 청구 결과에 대한 후속 정보를 공식 웹사이트에 즉시 공개해야 한다. 또한 이전의 처벌 또는 조치 부과 결정을 무효화하는 결정도 공개해야 한다.
4. 관계당국은 이 조에 따른 모든 공개사항을 공개 이후 최소 5년간 공식 웹사이트에 유지해야 한다. 공개된 개인정보는 해당 데이터 보호 규정에 따라 필요한 기간 동안에만 관계당국의 공식 웹사이트에 유지되어야 한다.

### **제96조 처벌 및 행정조치의 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청 앞 보고**

1. 관계당국은 제92조에 따라 부과된 모든 행정처벌 및 기타 행정조치에 관한 집계 정보를 매년 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청에 제공해야 한다. 유럽증권시장감독청은 해당 정보를 연차보고서에 수록해야 한다.

회원국이 제92조제1항에 따라 동 조항의 위반에 대해 형사처벌을 부과한 경우 관계당국은 수행된 모든 범죄수사와 부과된 모든 형사처벌에 대한 집계 자료를 익명으로 매년 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청에 제공해야 한다. 유럽증권시장감독청은 부과된 형사처벌에 관한 자료를 연차보고서에 수록해야 한다.

2. 관계당국이 행정처벌, 기타 행정조치 또는 형사처벌을 일반대중에게 공개하는 경우 동시에 이를 유럽증권시장감독청에도 보고해야 한다.
3. 관계당국은 행정처벌 또는 기타 행정처분(관련 청구 및 청구 결과를 포함)을 부과하였으나 해당 정보가 공개되지 않은 경우 이를 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청에 통지해야 한다. 회원국은 관계당국이 해당 정보 및 최종판결 내용을 수신하고 이를 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청에 제출하도록 해야 한다. 유럽증권시장감독청은 오직 관계당국 간의

정보교환을 위한 목적으로만 처벌 및 행정조치에 대한 중앙 데이터베이스를 관리해야 한다. 데이터베이스는 관계당국이 제공한 정보를 기반으로 갱신되어야 하며 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청 그리고 관계당국만이 접근할 수 있어야 한다.

### 제97조 위반 신고 및 신고자 보호

Directive (EU) 2019/1937<sup>48)</sup>은 이 법의 위반에 대한 신고 및 신고자의 보호에 적용된다.

## 제3장 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 유럽증권시장감독청의 감독책임 및 감독기관 협의체, 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 유럽은행감독청의 감독책임 및 감독기관 협의체

### 제98조 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 유럽증권시장감독청의 감독책임

1. 자산준거토큰이 제39조 또는 제40조에 따라 중요 자산준거토큰으로 분류되는 경우 동 토큰의 발행자는 유럽증권시장감독청의 감독을 받아야 한다.  
유럽증권시장감독청은 중요 자산준거토큰 발행자와 관련하여 제21조, 제37조 및 제38조에 따라 부여된 권한을 행사할 수 있다.
2. 중요 자산준거토큰 발행자가 암호자산서비스를 제공하거나 중요 자산준거토큰이 아닌 암호자산을 발행하는 경우 해당 서비스 및 활동도 홈 회원국 관계당국의 감독 대상이 되어야 한다.
3. 자산준거토큰이 제39조에 따라 중요 자산준거토큰으로 분류되는 경우 유럽증권시장감독청은 동 토큰의 발행자가 제3편의 요건을 준수하도록 하기 위해 감독업무의 재검토를 실시해야 한다.

### 제98a조 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 유럽은행감독청의 감독책임

1. 전자화폐토큰이 제50조 또는 제51조에 따라 중요 전자화폐토큰으로 분류되는 경우 유럽은행감독청은 동 토큰의 발행자가 제52조에서 규정하는 요건을 준수하도록 요구하고 이를 모니터링할 책임이 있다.

---

48) Directive (EU) 2019/1937 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2019 on the protection of persons who report breaches of Union law OJ L 305, 26.11.2019, p. 17.

## 제99조 중요 자산준거토큰발행자에 대한 협의체

1. 유럽증권시장감독청은 자산준거토큰을 중요 자산준거토큰으로 분류한 후 30일 이내에 이 법에 따른 감독업무를 원활히 수행하기 위해 중요 자산준거토큰 발행자들에 대한 자문 감독기관 협의체를 설립, 관리하고 그 의장직을 수행해야 한다.
  - 1a. 중요 자산준거토큰 발행자가 중요 전자화폐토큰도 발행할 경우 단일 감독기관 협의체가 동 기관을 감독한다.
2. 협의체는 다음 각 호로 구성된다.
  - (a) 협의체 의장으로서 유럽증권시장감독청
  - (b) 유럽은행감독청
  - (c) 중요 자산준거토큰 발행자가 설립된 홈 회원국의 관계당국
  - (d) 제33조에 따라 준비자산의 커스터디 업무를 수행하는, 관련성이 가장 높은 신용기관 또는 암호자산서비스제공자의 관계당국
  - (e) 중요 자산준거토큰이 거래를 승인받은 경우 관련성이 가장 높은 암호자산거래플랫폼의 관계당국(해당되는 경우)
  - (f) 제34조제4항 첫 번째 단락에 따라 중요 자산준거토큰의 유동성 보장을 담당하는, 관련성이 가장 높은 암호자산서비스제공자의 관계당국(해당되는 경우)
  - (g) 제30조제5항제h호의 기능을 보장하는 기관의 관계당국(해당되는 경우)
  - (h) 중요 자산준거토큰과 관련하여 제3조제1항제10호에서 규정하는 암호자산서비스를 제공하는, 관련성이 가장 높은 암호자산서비스제공자의 관계당국(해당되는 경우)
  - (i) 유럽중앙은행
  - (j) 중요 자산준거토큰 발행자가 비유로 회원국에 설립되었거나 비유로 통화가 준비자산에 포함된 경우 해당 회원국의 중앙은행
  - (k) 유럽증권시장감독청이 제108조에 따라 행정협정을 체결한 제3국의 관련 감독당국
3. 협의체 구성원이 아닌 회원국의 관계당국은 감독업무 수행과 관련된 정보를 협의체에 요청할 수 있다.
4. 협의체는 이 법에 따른 관계당국의 책무를 침해하지 않는 범위에서, 다음 각 호의 업무를 수행해야 한다.
  - (a) 제100조에서 규정한 구속력 없는 의견의 작성
  - (b) 제107조에 따른 정보교환
  - (c) 제120조에 따른 업무의 위임을 포함하여 협의체 구성원 간의 자발적인 업무위탁에 관한 협의

(d) 제30조제9항에 따라 중요 자산준거토큰 발행자가 수행하는 리스크평가에 기반한 감독 검사 프로그램의 조정

이 항의 첫 번째 단락에 따라 협의체에 할당된 업무를 원활히 수행하기 위해, 제2항에서 규정한 협의체의 구성원들은 협의체의 회의 의제를 설정할 수 있는 권한, 특히 회의 안건을 추가할 수 있는 권한을 부여받아야 한다.

5. 협의체의 설립과 기능은 구성원 간의 서면 합의에 근거해야 한다.

동 합의는 다음 각 호에 대한 세칙을 포함하여 협의체의 기능에 관한 실질적인 체계를 결정해야 한다.

(a) 제100조제4항에서 규정하는 투표 절차

(b) 협의체의 회의 의제 설정 절차

(c) 협의체의 회의 빈도

(d) 특히 제30조제9항의 리스크평가에 대한 정보와 관련하여 유럽증권시장감독청이 협의체 구성원에게 제공하는 정보의 형식과 범위

(e) 협의체 구성원이 관련 문서를 평가하기 위해 필요한 최소 기간

(f) 협의체 구성원들 간의 의사소통 방식

또한 이 합의는 유럽은행감독청이나 협의체의 다른 구성원에게 위임할 업무를 결정할 수 있다.

6. 협의체의 지속적이고 일관된 기능을 보장하기 위해, 유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청 및 유럽중앙은행제도와 협력하여 제2항 제d호부터 제h호까지의 규정에 따라 관련성이 가장 높은 기관으로 간주되는 조건 및 제5항에 따른 실질적인 체계의 세부사항을 구체화하는 규제 표준안을 작성해야 한다.

유럽증권시장감독청은 동 규제 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜] 까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다 .

이 항의 첫 번째 단락에 따른 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1095/2010의 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

### 제100조 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 협의체의 구속력 없는 의견

1. 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 협의체는 다음 각 호의 사항에 대한 구속력 없는 의견을 제시할 수 있다.

(a) 제98조제3항에 따른 감독업무의 재검토

- (b) 제41조제4항에 따라 중요 자산준거토큰 발행자에게 자기자본을 증액하도록 요구하거나 자기자본을 축소하는 것을 허용하는 결정
  - (c) 제42조에 따른 중요 자산준거토큰 발행자의 질서있는 업무축소 계획의 수정
  - (d) 제21조제1항에 따른 중요 자산준거토큰 발행자의 사업모델 변경
  - (e) 제21조제2항에 따른 암호자산백서 수정안
  - (f) 제21조제3항에 따른 조치
  - (g) 제112조에 따른 감독조치
  - (h) 제108조에 따른 제3국 감독당국과의 정보교환에 관한 협정
  - (i) 제120조에 따른 유럽증권시장감독청에서 관계당국으로의 감독업무 위임
  - (j) 제99조제2항 제d호부터 제h호까지에서 규정한 기관 및 암호자산서비스제공자에 대해 예상되는 인가 변경 또는 감독조치
2. 협의체는 제1항에 따라 의견을 제시할 때 협의체 구성원의 요청 및 제4항에 따른 협의체 과반수의 채택에 따라, 유럽증권시장감독청 또는 관계당국이 수행할 것으로 예상되는 행위 또는 조치의 단점을 해결하기 위한 권고사항을 의견에 포함할 수 있다.
  3. 유럽증권시장감독청은 Regulation (EU) No 1095/2010 제31조에 따른 일반 조정 기능에 따라 이러한 의견이 원활히 채택될 수 있도록 해야 한다.
  4. 협의체의 다수 의견은 협의체 구성원의 단순 과반수를 기준으로 한다.  
 구성원이 12인 이하인 협의체의 경우, 회원국별로 최대 2인이 각각 1개씩의 의결권을 가진다. 구성원이 12인을 초과하는 협의체의 경우, 회원국별로 최대 3인이 각각 1개씩의 의결권을 가진다.  
 유럽중앙은행이 제99조제2항제i호에 따라 협의체의 구성원인 경우 2개의 의결권을 갖는다.  
 제99조제2항제k호에서 규정한 제3국의 감독당국은 의결권을 갖지 않는다.
  5. 유럽증권시장감독청과 관계당국들은 제1항에 따라 도출된 협의체의 의견을 적절히 고려해야 한다. 여기에는 중요 자산준거토큰 발행자 혹은 제99조제2항 제d호부터 제h호까지의 규정에 따른 기관 및 암호자산서비스제공자에 대해 예상되는 행위 또는 감독조치의 단점을 해결하기 위한 권고사항이 포함된다. 유럽증권시장감독청 또는 관계당국들이 예상되는 행위 또는 감독조치의 단점을 해결하기 위한 권고사항을 포함하여 협의체의 의견에 동의하지 않는 경우, 그 결정에는 해당 의견이나 권고사항에 동의하지 않는 충분한 이유와 설명이 포함되어야 한다.

## 제101조 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 협의체

1. 유럽은행감독청은 전자화폐토큰을 중요 전자화폐토큰으로 분류한 후 30일 이내에 이 법에 따른 감독업무를 원활히 수행하기 위하여 중요 전자화폐토큰 발행자들에 대한 자문 감독기관 협의체를 설립, 관리하고 그 의장직을 수행해야 한다.
  - 1a. 중요 전자화폐토큰 발행자가 중요 자산준거토큰도 발행할 경우 단일 감독기관 협의체가 동 기관을 감독한다.
2. 협의체는 다음 각 호로 구성된다.
  - (a) 협의체의 의장으로서 유럽은행감독청
  - (b) 전자화폐토큰 발행자를 신용기관 또는 전자화폐기관으로 인가한 홈 회원국의 관계당국
  - (c) 유럽증권시장감독청
  - (d) 중요 전자화폐토큰과 교환하여 모집한 자금의 커스터디 업무를 담당하는, 관련성이 가장 높은 신용기관의 관계당국
  - (e) Directive (EU) 2015/2366의 제11조에 따라 인가를 받았으며 중요 전자화폐토큰에 관한 지급서비스를 제공하는, 관련성이 가장 높은 지급기관의 관계당국
  - (f) 중요 전자화폐토큰이 거래를 승인받은 경우 관련성이 가장 높은 암호자산거래플랫폼의 관계당국(해당되는 경우)
  - (g) 중요 전자화폐토큰과 관련하여 제3조제1항제10호에 따른 암호자산서비스를 제공하는, 관련성이 가장 높은 암호자산서비스제공자의 관계당국(해당되는 경우)
  - (h) 중요 전자화폐토큰 발행자가 유로 회원국에 설립되었거나 중요 전자화폐토큰이 유로화에 준거하는 경우, 유럽중앙은행
  - (i) 중요 전자화폐토큰 발행자가 비유로 회원국에 설립되었거나 중요 전자화폐토큰이 비유로 통화에 준거하는 경우, 해당 회원국의 중앙은행
  - (j) 유럽은행감독청이 제108조에 따라 행정협정을 체결한 제3국의 관련 감독당국
3. 협의체의 구성원이 아닌 회원국의 관계당국은 감독업무 수행과 관련된 정보를 협의체에 요청할 수 있다.
4. 협의체는 이 법에 따른 관계당국의 책무를 침해하지 않는 범위에서, 다음 각 호의 업무를 수행해야 한다.
  - (a) 제102조에서 규정한 구속력 없는 의견의 작성
  - (b) 이 법에 따른 정보교환
  - (c) 제120조에 따른 업무의 위임을 포함하여 협의체 구성원 간의 자발적인 업무위탁에 관

## 한 합의

이 항의 첫 번째 단락에 따라 협의체에 할당된 업무를 원활히 수행하기 위해, 제2항에서 규정한 협의체의 구성원들은 협의체 회의의 의제를 설정할 수 있는 권한, 특히 회의 안건을 추가할 수 있는 권한을 부여받아야 한다.

### 5. 협의체의 설립과 기능은 구성원 간의 서면 합의에 근거해야 한다.

동 합의는 다음 각 호에 대한 세칙을 포함하여 협의체의 기능에 관한 실질적인 체계를 결정해야 한다.

- (a) 제102조에서 규정한 투표 절차
- (b) 협의체 회의의 의제 설정 절차
- (c) 협의체 회의의 빈도
- (d) 중요 전자화폐토큰 발행자의 관계당국이 협의체 구성원에게 제공하는 정보의 형식과 범위
- (e) 협의체 구성원이 관련 문서를 평가하기 위해 필요한 최소 기간
- (f) 협의체 구성원들 간의 의사소통 방식

또한 이 합의는 중요 전자화폐토큰 발행자의 관계당국 또는 다른 협의체 구성원의 관계당국에 위임할 업무를 결정할 수 있다.

### 6. 협의체의 지속적이고 일관된 기능을 보장하기 위해, 유럽은행감독청은 유럽증권시장감독청 및 유럽중앙은행제도와 협력하여 제2항 제d호부터 제h호까지의 규정에 따라 관련성이 가장 높은 기관으로 간주되는 조건 및 제5항에 따른 실질적인 체계의 세부사항을 구체화하는 규제 표준안을 작성해야 한다.

유럽은행감독청은 동 규제 표준안을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜] 까지 유럽집행위원회에 제출해야 한다.

이 항의 첫 번째 단락에 따른 규제 실무 표준 채택 권한은 Regulation (EU) No 1093/2010의 제10조부터 제14조까지의 규정에 따라 유럽집행위원회에 위임된다.

## 제102조 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 협의체의 구속력 없는 의견

### 1. 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 협의체는 다음 각 호의 사항에 대한 구속력 없는 의견을 제시할 수 있다.

- (a) 제31조 및 제41조제4항에 따라 중요 전자화폐토큰 발행자에게 자기자본을 증액하도록 요구하거나 자기자본을 축소하는 것을 허용하는 결정

- (b) 제42조에 따른 중요 전자화폐토큰 발행자의 질서있는 업무축소 계획의 수정
  - (c) 제46조제10항에 따른 암호자산백서 수정안
  - (d) 신용기관으로서 중요 전자화폐토큰 발행자 또는 Directive 2009/110/EC에 따른 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 인가 취소
  - (e) 제112조에 따른 감독조치
  - (f) 제3국 감독당국과의 정보교환 협정
  - (g) 중요 전자화폐토큰 발행자의 관계당국이 유럽은행감독청 또는 다른 관계당국에 감독업무를 위임하거나, 제120조에 따라 유럽은행감독청이 관계당국에 이를 위임하는 행위
  - (h) 제101조제2항 제d호부터 제g호까지에서 규정한 기관 및 암호자산서비스제공자에 대해 예상되는 인가 변경 또는 감독조치
2. 협의체는 제1항에 따라 의견을 제시할 때 협의체 구성원의 요청 및 제4항에 따른 협의체 과반수의 채택에 따라, 유럽은행감독청 또는 관계당국이 수행할 것으로 예상되는 행위 또는 조치에 관한 단점을 해결하기 위한 권고사항을 의견에 포함할 수 있다.
  3. 유럽은행감독청은 Regulation (EU) No 1093/2010 제31조에 따른 자신의 일반 조정 기능에 따라 이러한 의견이 원활히 채택될 수 있도록 한다.
  4. 협의체의 다수 의견은 협의체 구성원의 단순 과반수를 기준으로 한다.  
 구성원이 12인 이하인 협의체의 경우 회원국별로 최대 2인이 각각 1개씩의 의결권을 가진다. 구성원이 12인을 초과하는 협의체의 경우 회원국별로 최대 3인이 각각 1개씩의 의결권을 가진다.  
 유럽중앙은행이 제101조제2항제h호에 따라 협의체의 구성원인 경우 2개의 의결권을 갖는다. 제101조제2항제j호에서 규정한 제3국의 감독당국은 협의체의 의견에 대해 의결권을 갖지 않는다.
  5. 중요 전자화폐토큰 발행자의 관계당국, 유럽은행감독청, 또는 제101조제2항 제d호부터 제g호까지의 규정에 따른 기관 및 암호자산서비스제공자의 관계당국들은 제1항에 따라 도출된 협의체의 의견을 적절히 고려해야 한다. 여기에는 예상되는 행위 또는 감독조치의 단점을 해결하기 위한 권고사항이 포함된다. 유럽은행감독청 또는 관계당국들이 예상되는 행위 또는 감독조치의 단점을 해결하기 위한 권고사항을 포함하여 협의체의 의견에 동의하지 않는 경우, 그 결정에는 해당 의견이나 권고사항에 동의하지 않는 충분한 이유와 설명이 포함되어야 한다.

## 제4장 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 유럽증권시장감독청의 권한 및 역량, 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 유럽은행감독청의 권한 및 역량

### 제103조 제104조부터 제107조까지의 규정에 따른 권한의 행사

제104조부터 제107조까지의 규정에 따라 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청에 부여되는 권한 또는 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청이 허가한 공무원 및 기타 개인에게 부여되는 권한은 법적 특권의 대상인 정보를 공개하도록 요구하는 데 사용될 수 없다.

### 제104조 자산준거토큰과 관련하여 제98조의 직무를 수행하기 위한 유럽증권시장감독청의 정보 요청

1. 유럽증권시장감독청은 단순 요청 또는 결정을 통해 다음 각 호의 자에게 제98조에 따른 직무 수행에 필요한 정보의 제출을 요구할 수 있다.
  - (a) 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 자산준거토큰 발행자를 지배하거나 중요 자산준거토큰 발행자에 의해 직·간접적으로 지배받는 자
  - (b) 제30조제5항제h호에 따라 중요 자산준거토큰 발행자가 계약을 맺은 제3자
  - (c) 제35조제4항에 따라 중요 자산준거토큰에 유동성을 제공하는 암호자산서비스제공자
  - (d) 제33조에 따라 준비자산의 커스터디 업무를 수행하는 신용기관 또는 암호자산서비스제공자
  - (h) 중요 자산준거토큰과 관련하여 제3조제1항제10호에 따른 암호자산서비스를 제공하는 암호자산서비스제공자
  - (i) 중요 자산준거토큰의 거래가 승인된 암호자산거래플랫폼
  - (j) 제a호부터 제i호까지에서 규정한 자의 경영진
2. 제1항에 따른 단순 정보 요청은 다음 각 호에 따라 이루어져야 한다.
  - (a) 이 조를 해당 요청의 법적 근거로 제시할 것
  - (b) 요청의 목적을 설명할 것
  - (c) 필요한 정보를 명시할 것
  - (d) 정보 제출 기한을 포함할 것
  - (e) 제출된 정보가 부정확하거나 오해의 소지가 있는 경우 제113조에 따라 부과될 수 있는 벌금을 명시할 것
3. 유럽증권시장감독청이 제1항에 따른 정보 제출을 요청하기로 결정한 경우 다음 각 호에 따

라야 한다.

- (a) 이 조를 해당 요청의 법적 근거로 제시할 것
  - (b) 요청의 목적을 설명할 것
  - (c) 필요한 정보를 명시할 것
  - (d) 정보 제출 기한을 설정할 것
  - (e) 정보 생산이 요구되는 경우 제114조에 따른 정기 과징금에 대해 명시할 것
  - (f) 질문에 대한 답변이 부정확하거나 오해의 소지가 있는 경우 제113조에 따라 부과될 수 있는 벌금을 명시할 것
  - (g) 동 결정에 대해 Regulation (EU) No 1095/2010 제60조 및 제61조에 따라 유럽증권시장감독청의 항소위원회에 청구할 수 있는 권리 및 유럽연합사법재판소(‘사법재판소’)의 심리를 받을 권리를 명시할 것
4. 제1항에서 규정하는 자 또는 그 대리인, 법인이나 법인격이 없는 단체의 경우 법률 또는 헌법에 의해 그 대리인으로 승인된 자는 요청받은 정보를 제출해야 한다. 적법하게 권한을 위임받은 변호사는 자신의 고객을 대신하여 정보를 제출할 수 있다. 제출된 정보가 불완전하거나 부정확하거나 오해의 소지가 있는 경우 후자가 모든 책임을 져야 한다.
5. 유럽증권시장감독청은 정보 요청과 관련하여 제1항에서 규정한 자가 거주하거나 설립된 회원국의 관계당국에게 단순 요청 또는 그 결정의 사본을 지체없이 송부해야 한다.

#### 제104a조 전자화폐토큰과 관련된 유럽은행감독청의 정보 요청

1. 유럽은행감독청은 단순 요청 또는 결정을 통해 다음 각 호의 자에게 제98a조에 따른 직무수행에 필요한 정보의 제출을 요구할 수 있다.
- (a) 중요 전자화폐토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자를 지배하거나 중요 전자화폐토큰 발행자에 의해 직·간접적으로 지배받는 자
  - (b) Directive (EU) 2015/2366 제11조에 따라 인가를 받았으며 중요 전자화폐토큰과 관련하여 지급서비스를 제공하는 모든 지급기관
  - (c) 중요 전자화폐토큰 발행자를 대신하여 중요 전자화폐토큰의 배포를 담당하는 자연인 또는 법인
  - (d) 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰과 관련하여 제3조제1항제10호에 따른 암호자산서비스를 제공하는 암호자산서비스제공자
  - (e) 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰의 거래가 승인된 암호자산거래플랫폼

- (f) 제a호부터 제e호까지에서 규정하는 자의 경영진
2. 유럽은행감독청이 단순 요청을 통해 제1항에 따른 정보 제출을 요구하는 경우 다음 각 호에 따라야 한다.
    - (a) 이 조를 해당 요청의 법적 근거로 제시할 것
    - (b) 요청의 목적을 설명할 것
    - (c) 필요한 정보를 명시할 것
    - (d) 정보 제출 기한을 포함할 것
    - (e) 제출된 정보가 부정확하거나 오해의 소지가 있는 경우 제113조에 따라 부과할 수 있는 벌금을 명시할 것
  3. 유럽은행감독청이 제1항에 따른 정보 제출을 요청하기로 결정한 경우 다음 각 호에 따라야 한다.
    - (a) 이 조를 해당 요청의 법적 근거로 제시할 것
    - (b) 요청의 목적을 설명할 것
    - (c) 필요한 정보를 명시할 것
    - (d) 정보 제출 기한을 설정할 것
    - (e) 정보 생산이 요구되는 경우 제114조에 따른 정기 과징금에 대해 명시할 것
    - (f) 질문에 대한 답변이 부정확하거나 오해의 소지가 있는 경우 제113조에 따라 부과될 수 있는 벌금을 명시할 것
    - (g) 동 결정에 대해 Regulation (EU) No 1093/2010 제60조 및 제61조에 따라 유럽은행감독청의 항소위원회에 청구할 수 있는 권리 및 유럽연합사법재판소(‘사법재판소’)의 심리를 받을 권리를 명시할 것
  4. 제1항에서 규정하는 자 또는 그 대리인, 법인 또는 법인격이 없는 단체의 경우 법률 또는 헌법에 의해 그 대리인으로 승인된 자는 요청받은 정보를 제출해야 한다. 적법하게 권한을 위임받은 변호사는 자신의 고객을 대신하여 정보를 제출할 수 있다. 제출된 정보가 불완전하거나 부정확하거나 오해의 소지가 있는 경우 후자가 모든 책임을 져야 한다.
  5. 유럽은행감독청은 정보 요청과 관련하여 제1항에서 규정한 자가 거주하거나 설립된 회원국의 관계당국에게 단순 요청 또는 그 결정의 사본을 지체없이 송부해야 한다.

### 제105조 일반 조사권한

1. 유럽증권시장감독청과 유럽은행감독청은 이 법 제98조 및 제98a조에 따른 직무를 수행하기 위해 중요 자산준거토큰 발행자와 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 조사를 실시할 수 있

다. 이를 위해 유럽증권시장감독청과 유럽은행감독청이 허가한 공무원 및 기타 개인은 다음 각 호의 사항에 대한 권한을 부여받는다.

- (a) 저장매체에 관계없이 업무수행과 관련된 모든 기록, 데이터, 절차 및 기타 자료에 대한 검사 권한
- (b) 기록, 데이터, 절차 및 기타 자료의 공인된 복사본 또는 이들에 대한 발췌문을 만들거나 취득할 수 있는 권한
- (c) 감사의 대상 및 목적과 관련된 사실에 대한 설명, 문서에 대한 구두 및 서면 설명을 위해 중요 자산준거토큰 발행자나 중요 전자화폐토큰 발행자의 경영진 및 직원을 소환하여 질문하고 답변을 기록할 수 있는 권한
- (d) 조사 대상과 관련된 정보 수집을 위해 면담에 동의한 기타 자연인 또는 법인을 면담할 수 있는 권한
- (e) 전화 및 데이터 통신 기록을 요청할 수 있는 권한

제99조에 따른 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 협의체 또는 제101조에 따른 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 협의체는 각각의 업무 수행과 관련될 수 있는 모든 조사 결과를 부당한 지체없이 통지받아야 한다.

- 2. 제1항에 따른 조사의 목적과 관련하여 유럽증권시장감독청과 유럽은행감독청이 허가한 공무원 및 기타 개인은 서면 허가증에서 명시하는 조사의 대상과 목적에 따라 권한을 행사해야 한다. 또한 이 허가증에는 요구되는 기록, 데이터, 절차 또는 기타 자료가 생성되지 않거나 불완전한 경우 또는 중요 자산준거토큰 발행자나 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 질문의 답변이 없거나 불완전한 경우 제114조에 따라 부과될 수 있는 정기 과징금이 명시되어야 한다. 또한 동 허가증에는 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 질문의 답변이 부정확하거나 오해의 소지가 있는 경우 제113조에 따라 부과될 수 있는 벌금도 명시되어야 한다.
- 3. 중요 자산준거토큰 발행자와 중요 전자화폐토큰 발행자는 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청의 결정에 따라 실시되는 조사에 응해야 한다. 이 결정은 조사의 대상과 목적, 제114조에 따른 정기 과징금, Regulation (EU) No 1095/2010 및 Regulation (EU) No 1093/2010에 따라 이용가능한 법적 구제책 및 동 결정에 대해 사법재판소의 심리를 받을 수 있는 권리를 명시해야 한다.
- 4. 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청은 제1항에서 규정하는 조사가 실시되기 전 적절한 시기에 조사가 실시될 회원국의 관계당국에게 조사 사실 및 허가받은 자의 신원을 알려야 한다. 관련 관계당국의 공무원은 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 요청에 따라 허가받은 자의 직무 수행을 지원해야 한다. 관련 관계당국의 공무원은 요청이 있을 경우 조

사에도 참여할 수 있다.

5. 제1항제e호에 따른 전화 또는 데이터 통신 기록에 대한 요청이 관련 국내법에 따라 사법당국의 인가를 필요로 하는 경우 해당 인가가 신청되어야 한다. 이러한 인가 신청은 예방적 조치로서 이루어질 수도 있다.
6. 회원국의 사법당국이 제1항제e호에 따른 전화 또는 데이터 통신 기록 요청에 대한 인가 신청을 받은 경우 다음 각 호의 사항을 확인해야 한다.
  - (a) 제3항에 따른 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 결정이 맞는지 여부
  - (b) 취해야 할 조치가 비례적인지와 독단적이거나 과도하지 않은지 여부
7. 제6항제b호와 관련하여 회원국의 사법당국은 특히 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 이 법의 위반을 의심하는 근거, 의심되는 위반의 심각성, 그리고 강제조치 대상자의 연관성에 관하여 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청에게 자세한 설명을 요청할 수 있다. 그러나 회원국의 사법당국은 조사의 필요성을 검토할 수 없으며 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 파일에 관한 정보 제공을 요구할 수는 없다. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 결정의 적법성은 Regulation (EU) No 1095/2010 및 Regulation (EU) No 1093/2010에 따라 오직 사법재판소만이 심의할 수 있다.

## 제106조 임점검사

1. 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청은 이 법 제98조 및 제98a조에 따른 직무를 수행하기 위해 중요 자산준거토큰 및 중요 전자화폐토큰 발행자의 모든 사업장에서 필요한 임점검사를 실시할 수 있다.

제99조에 따른 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 협의체 또는 제101조에 따른 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 협의체는 각각의 업무수행과 관련될 수 있는 모든 조사 결과를 부당한 지체없이 통지받아야 한다.
2. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 임점검사를 실시하도록 허가한 공무원 및 기타 개인은 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 내린 조사 결정의 대상이 되는 사업장에 출입할 수 있으며 제105조제1항에 따른 모든 권한을 갖는다. 또한 검사기간중 필요한 범위 내에서 사업장, 장부 또는 기록을 동결할 수 있는 권한을 갖는다.
3. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 검사가 실시되기 전 적절한 시기에 검사가 실시될 회원국의 관계당국에게 검사 실시를 통지해야 한다. 검사가 적절하고 효율적으로 이루어질 수 있도록 하기 위해 필요한 경우, 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 관련 관계당국에게 통지한 후 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰 발행자에게 사전 통지하

지 않고 임점검사를 실시할 수 있다.

4. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 임점검사를 실시하도록 허가한 공무원 및 기타 개인은 검사의 대상 및 목적, 그리고 관련자가 검사에 응하지 않을 경우 제114조에 따라 부과될 수 있는 정기 과징금을 명시한 서면 허가증의 내용에 따라 권한을 행사해야 한다.
5. 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰 발행자는 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 결정에 따라 실시되는 임점검사에 응해야 한다. 해당 결정은 검사의 대상과 목적을 명시하고 검사의 개시일을 지정해야 하며, 제114조에 따른 정기 과징금, Regulation (EU) No 1095/2010 또는 Regulation (EU) No 1093/2010에 따라 이용 가능한 법적 구제책 및 동 결정에 대해 사법재판소의 심리를 받을 수 있는 권리를 명시해야 한다.
6. 검사가 실시될 회원국의 관계당국의 공무원 및 그 관계당국에 의해 허가되거나 임명된 자는 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 요청에 따라 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 허가한 공무원 및 기타 개인을 적극적으로 지원해야 한다. 관련 회원국 관계당국의 공무원도 임점검사에 참여할 수 있다.
7. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 이 조 및 제105조제1항에 따라 관계당국들로 하여금 자신을 대신하여 특정 조사 업무 및 임점검사를 실시하도록 요청할 수 있다.
8. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 허가한 공무원 및 기타 동반인이 이 조에 따라 지시된 명령을 거부하는 자를 발견하는 경우, 관련 회원국의 관계당국은 이들이 임점검사를 실시하는 데 필요한 지원을 제공하고 필요한 경우 경찰 또는 이와 동등한 집행기관의 지원을 요청해야 한다.
9. 제1항에 따른 임점검사 또는 제7항에 따른 지원이 국내법에 따라 사법당국의 인가를 필요로 하는 경우, 해당 인가가 신청되어야 한다. 이러한 인가 신청은 예방적 조치로서 이루어질 수도 있다.
10. 회원국의 사법당국이 제1항에서 규정하는 임점검사에 대한 인가 신청을 받거나 또는 제7항에서 규정하는 지원 신청을 받은 경우 다음 각 호의 사항을 확인해야 한다.
  - (a) 제4항에 따른 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 결정이 맞는지 여부
  - (b) 취해야 할 조치가 비례적인지, 독단적이거나 과도하지 않은지 여부
11. 제10항제b호와 관련하여 회원국의 사법당국은 특히 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 이 법의 위반을 의심하는 근거, 의심되는 위반의 심각성, 강제조치 대상자의 연관성에 관하여 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청에게 자세한 설명을 요청할 수 있다. 그러나 회원국의 사법당국은 조사의 필요성을 검토할 수 없으며 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청 파일에 관한 정보 제공을 요구할 수는 없다. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 결정의 적법성은 Regulation (EU) No 1095/2010 또는 Regulation (EU)

No 1093/2010에 따라 오직 사법재판소만이 심의할 수 있다.

### 제107조 정보교환

유럽증권시장감독청, 유럽은행감독청 및 관계당국은 이 법 제84조를 침해하지 않는 범위에서 제98조 및 제98a조에 따른 직무를 수행하기 위해 필요한 정보를 부당한 지체없이 상호 제공해야 한다. 이와 관련하여 관계당국은 다음 각 호와 관련된 모든 정보를 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청과 교환해야 한다.

- (a) 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 자산준거토큰 발행자를 지배하거나 중요 자산준거토큰 발행자에 의해 직·간접적으로 지배받는 자
- (b) 제30조제5항제h호에 따라 중요 자산준거토큰 발행자가 계약을 맺은 제3자
- (c) 제35조제4항에 따라 중요 자산준거토큰에 유동성을 제공하는 암호자산서비스제공자
- (d) 제33조에 따라 준비자산의 커스터디 업무를 담당하는 신용기관 또는 암호자산서비스제공자
- (e) 중요 전자화폐토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자를 지배하거나 중요 전자화폐토큰 발행자에 의해 직·간접적으로 지배받는 자
- (f) Directive (EU) 2015/2366 제11조에 따라 인가를 받았으며 중요 전자화폐토큰과 관련한 지급서비스를 제공하는 지급기관
- (g) 중요 전자화폐토큰 발행자를 대신하여 중요 전자화폐토큰의 배포를 담당하는 자연인 또는 법인
- (h) 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰과 관련하여 제3조제1항제10호에 따른 암호자산서비스를 제공하는 암호자산서비스제공자
- (i) 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰의 거래를 승인한 암호자산거래플랫폼
- (j) 제a호부터 제i호에서 규정한 자의 경영진

### 제108조 유럽증권시장감독청과 유럽은행감독청 그리고 제3국 간의 정보교환에 관한 행정협정

1. 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청은 제98조 및 제98a조에 따른 업무의 수행과 관련하여 공개된 정보가 최소한 제111조에 규정된 것과 동등한 정도의 업무상 비밀보장 대상인 경우에만 제3국의 감독당국들과 정보교환에 관한 행정협정을 체결할 수 있다.
2. 제1항에 따른 정보교환은 유럽증권시장감독청, 유럽은행감독청 또는 해당 감독당국의 업무

수행을 위한 것이어야 한다.

3. 제3국으로의 개인정보 전송과 관련하여, 해당되는 경우 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행 감독청은 Regulation (EU) No 2018/1725를 적용받는다.

### 제109조 제3국으로부터 취득한 정보의 공시

유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청이 제3국 감독당국으로부터 취득한 정보는 유럽증권시장감독청, 유럽은행감독청 또는 관계당국이 정보를 전송한 제3국 감독당국으로부터 명시적 동의를 얻은 경우에만 공시할 수 있으며, 해당되는 경우 정보의 공시는 오직 감독당국이 동의한 목적 또는 법적 절차를 위해 필요한 경우에만 가능하다.

### 제110조 다른 당국과의 협력

중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰 발행자가 이 법에서 다루지 않은 행위에 관여하는 경우, 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청은 관련 유럽연합 법률 또는 국내법에 따라 조세 당국 등 해당 행위의 감독 또는 감시 책임이 있는 당국과 협력해야 한다.

### 제111조 업무상 비밀유지

업무상 비밀유지 의무는 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청, 해당되는 경우 유럽증권시장 감독청 또는 유럽은행감독청에서 근무하고 있거나 근무했던 모든 사람, 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청과 계약한 감사 및 전문가를 포함하여 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 업무를 위임받은 기관에서 근무하고 있거나 근무했던 모든 사람에게 적용된다.

### 제112조 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청의 감독조치

1. 유럽증권시장감독청은 중요 자산준거토큰 발행자가 부속서 V에 열거된 위반 중 어느 하나라도 행하였음을 발견한 경우, 다음 각 호 중 하나 이상의 조치를 취할 수 있다.
  - (a) 중요 자산준거토큰 발행자에게 동 위반을 종료할 것을 요구
  - (b) 제113조 및 제114조에 따른 벌금 또는 정기 과징금 부과
  - (c) 소비자 보호를 위해 필요한 경우 중요 자산준거토큰 발행자에게 추가 정보를 요구
  - (d) 중요 자산준거토큰 발행자가 이 법을 위반했다고 의심할만한 합리적 근거가 있는 경우 단일 사안에 대해 최대 10영업일 연속으로 암호자산의 공개를 중단할 것을 요구

- (e) 이 법의 위반 사실을 발견하거나 이 법의 위반을 의심할만한 합리적 근거가 있는 경우 중요 자산준거토큰의 공개를 금지
  - (f) 이 법을 위반했다고 볼만한 합리적 근거가 있는 경우 단일 사안에 대해 최대 10영업일 연속으로 중요 자산준거토큰의 거래가 승인된 관련 암호자산거래플랫폼에게 그 거래의 중지를 요구
  - (g) 이 법의 위반 사실을 발견한 경우 암호자산거래플랫폼에서 중요 자산준거토큰의 거래를 금지
  - (h) 소비자 보호 또는 원활한 시장운동을 위해 중요 자산준거토큰 발행자에게 공개된 중요 자산준거토큰이나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 중요 자산준거토큰에 대한 평가에 영향을 미칠 수 있는 모든 중요 정보를 공시하도록 요구
  - (i) 중요 자산준거토큰 발행자가 자신의 의무를 이행하지 않았다는 사실에 대한 경고문
  - (j) 중요 자산준거토큰 발행자의 인가 취소
2. 유럽은행감독청은 중요 전자화폐토큰 발행자가 부속서 VI에 열거된 위반 중 어느 하나라도 행하였음을 발견한 경우 다음 각 호 중 하나 이상의 조치를 취할 수 있다.
- (a) 중요 전자화폐토큰 발행자에게 동 위반을 종료할 것을 요구
  - (b) 제113조 및 제114조에 따른 벌금 또는 정기 과징금 부과
  - (c) 중요 전자화폐토큰 발행자가 자신의 의무를 이행하지 않았다는 사실에 대한 경고문
3. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 제1항 및 제2항에 따른 조치를 취할 때 다음 각 호의 기준을 감안하여 위반의 성격과 심각성을 평가해야 한다.
- (a) 위반의 기간 및 빈도
  - (b) 위반으로 인해 금융범죄가 발생했거나 증가했거나 그 밖에 금융범죄에 영향을 미쳤는지 여부
  - (c) 위반으로 인해 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰 발행자의 절차, 정책 및 리스크관리 수단에 심각한 또는 시스템적인 취약성이 있다는 점이 드러났는지 여부
  - (d) 위반이 고의 또는 과실로 인한 것인지 여부
  - (e) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰 발행자의 책임 정도
  - (f) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰 발행자의 재정상태. 해당 법인의 총매출액 및 해당 자연인의 연수입과 순자산을 고려한다.
  - (g) 위반이 중요 자산준거토큰 보유자 또는 중요 전자화폐토큰 보유자의 이익에 미치는 영향
  - (h) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자가 얻은

이익 또는 이들이 회피한 손실 또는 그 위반으로 발생한 제3자의 손실에 대한 경중(판단할 수 있는 경우)

- (i) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자가 얻은 이익 또는 이들이 회피한 손실에 대한 환수를 계속 보장하는 범위 내에서 이들이 유럽 은행감독청에 협력한 정도
  - (j) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자의 과거 위반사항
  - (k) 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자가 취한 재발방지 조치
4. 유럽증권시장감독청은 제1항 제d호부터 제g호까지와 제j호에 따른 조치를 취하기 전에 유럽은행감독청에 통지해야 하며, 중요 자산준거토큰이 유럽연합 통화에 준거하는 경우 해당 통화를 발행하는 중앙은행에도 통지해야 한다.
  5. 유럽은행감독청은 제2항 제a호부터 제c호까지의 규정에 따른 조치를 취하기 전에 중요 전자화폐토큰 발행자의 관계당국 및 중요 전자화폐토큰의 준거 통화를 발행하는 중앙은행에 통지해야 한다.
  6. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자에게 제1항 및 제2항에 따라 이루어진 조치를 부당한 지체 없이 통보해야 하며, 관련 회원국의 관계당국 및 유럽집행위원회에 해당 조치를 전달해야 한다. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 결정이 채택된 날부터 10영업일 이내에 웹사이트에 해당 결정을 공시해야 한다.
  7. 제6항에 따른 공시는 다음 각 호의 사항을 포함해야 한다.
    - (a) 동 위반에 책임이 있는 자가 사법재판소에 해당 결정에 대한 청구권이 있다는 내용
    - (b) 청구가 제기되었다는 사실과 동 청구는 중단 효력이 없음을 명시하는 내용(관련사항이 있는 경우)
    - (c) 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 항소위원회가 Regulation (EU) No 1095/2010 또는 Regulation (EU) No 1093/2010 제60조제3항에 따라 쟁점이 되는 결정의 적용을 유예할 수 있음을 명시하는 내용

### 제113조 벌금

1. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 다음 각 호에 해당하는 사항을 발견한 경우 제3항, 제4항 및 제116조제8항에 따라 벌금을 부과해야 한다.
  - (a) 중요 자산준거토큰 발행자가 고의 또는 과실로 부속서 V에 열거된 위반사항 중 하나를

행한 경우

(b) 중요 전자화폐토큰 발행자가 고의 또는 과실로 부속서 VI에 열거된 위반사항 중 하나를 행한 경우

유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 해당 발행자 및 그 경영진의 고의에 의해 위반이 발생했음을 입증하는 객관적 사실을 발견하는 경우, 동 위반은 의도적인 것으로 간주된다.

2. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 제1항에 따른 조치를 취할 때 다음 각 호에 따른 기준을 감안하여 위반의 성격과 심각성을 평가해야 한다.

(a) 위반의 기간 및 빈도

(b) 위반으로 인해 금융범죄가 발생했거나 증가했거나 그 밖에 금융범죄에 영향을 미쳤는지 여부

(c) 위반으로 인해 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자의 절차, 정책 및 리스크관리 수단에 심각한 또는 시스템적인 취약성이 있다는 점이 드러났는지 여부

(d) 위반이 고의 또는 과실로 인한 것인지 여부

(e) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자의 책임 정도

(f) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자의 재정 상태. 해당 법인의 총매출액 및 해당 자연인의 연수입과 순자산을 고려한다.

(g) 위반이 중요 자산준거토큰 보유자 또는 중요 전자화폐토큰 보유자의 이익에 미치는 영향

(h) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 발행자가 얻은 이익 또는 이들이 회피한 손실 또는 그 위반으로 발생한 제3자의 손실에 대한 경중(판단할 수 있는 경우)

(i) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자가 얻은 이익 또는 이들이 회피한 손실에 대한 환수를 계속 보장하는 범위 내에서 유럽은행감독청에 협력한 정도

(j) 위반에 책임이 있는 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자의 과거 위반사항

(k) 중요 자산준거토큰 또는 중요 전자화폐토큰 발행자가 취한 재발방지 조치

3. 중요 자산준거토큰 발행자의 경우 제1항에 따른 벌금의 최고액은 관련 유럽연합 법률에 따른 이전 사업연도 연간 매출액의 15% 또는 판단할 수 있는 경우 해당 위반으로 인한 이익액 또는 손실회피액의 두 배까지로 한다.

4. 중요 전자화폐토큰 발행자의 경우 제1항에 따른 벌금의 최고액은 관련 유럽연합 법률에 따른 이전 사업연도 연간 매출액의 15% 또는 판단할 수 있는 경우 해당 위반으로 인한 이익

액 또는 손실회피액의 두 배까지로 한다.

### 제114조 정기 과징금

1. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 결정을 통해 다음 각 호에 해당하는 자의 이행을 강제하기 위해 정기 과징금을 부과해야 한다.
  - (a) 제112조에 따른 결정에 따라 위반을 종료해야 하는 자
  - (b) 제104조제1항 또는 제104a조제1항에 따른 자로서 다음 각 목에 해당하는 자
    - i) 제104조 또는 제104a조의 결정에 따라 완전한 정보를 제공해야 하는 자
    - ii) 제105조에 따른 결정으로 시행된 조사와 관련하여 조사에 응해야 하는 자, 특히 완전한 기록, 데이터, 절차 또는 기타 요구자료를 생성해야 하는 자, 제공된 기타 정보를 완성하고 수정해야 하는 자
    - iii) 제106조에 따른 결정으로 실시된 임점검사에 응해야 하는 자
2. 정기 과징금은 효과적이며 비례적이어야 한다. 정기 과징금은 지연일마다 부과되어야 한다.
3. 제2항에도 불구하고 정기 과징금의 액수는 이전 사업연도 일평균 매출액의 3% 또는 자연인의 경우 전년도 일평균 소득의 2%로 한다. 정기 과징금은 그 부과 결정에 명시된 날로부터 산출한다.
4. 정기 과징금은 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 결정이 통지된 후 최대 6개월 동안 부과된다. 기간이 만료된 이후 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 해당 조치를 재검토해야 한다.

### 제115조 벌금 및 정기 과징금의 공시, 성격, 집행 및 배분

1. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 제113조 및 제114조에 따라 부과된 모든 벌금 및 정기 과징금을 공시해야 한다. 다만 공시가 관계자의 재무 안정성을 심각하게 위협하거나 비례적이지 않은 손해를 초래하는 경우에는 공시하지 않는다. 공시에는 Regulation (EU) 2016/679<sup>49)</sup>에 따른 개인정보가 포함되지 않아야 한다.
2. 제113조 및 제114조에 따라 부과되는 벌금 및 정기 과징금은 행정적 성격을 갖는다.

---

49) Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27 April 2016 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and on the free movement of such data, and repealing Directive 95/46/EC (General Data Protection Regulation) (OJ L 119, 4.5.2016, p. 1).

3. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 벌금이나 정기 과징금을 부과하지 않기로 결정한 경우 유럽의회, 유럽연합이사회, 유럽집행위원회 및 관련 회원국의 관계당국에 통지하고 그 이유를 명시해야 한다.
4. 제113조 및 제114조에 따라 부과된 벌금 및 정기 과징금은 강제집행될 수 있다.
5. 집행은 해당 지역에서 시행 중인 민사소송 규정에 따라 이루어져야 한다.
6. 벌금 및 정기 과징금은 유럽연합의 일반예산에 배분된다.

### 제116조 감독업무 수행 및 벌금 부과에 관한 절차적 규정

1. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 제98조 및 제98a조에 따른 직무 수행과 관련하여 부속서 V 또는 VI에 열거된 위반 사례 발생에 대한 심각한 징후를 발견한 경우, 이를 조사하기 위해 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청 내부에 독립조사관을 임명해야 한다. 임명된 조사관은 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 감독에 직·간접적으로 관여해서는 안되며 과거에 관여했어도 안되며, 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청과 독립적으로 그 기능을 수행해야 한다.
2. 제1항에 따른 조사관은 조사 대상자가 제출한 의견을 고려하여 위반 혐의를 조사하고 조사 결과를 수록한 파일을 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청에 제출해야 한다.
3. 조사관은 업무 수행을 위해 제104조 또는 제104a조에 따라 정보를 요청할 수 있는 권한과 제105조 및 제106조에 따라 조사 및 임점검사를 실시할 수 있는 권한을 갖는다. 조사관은 동 권한을 사용하는 경우 제103조를 준수해야 한다.
4. 조사관은 업무 수행을 위해 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 감독 활동의 결과로 수집한 모든 문서와 정보에 접근할 수 있어야 한다.
5. 조사관은 조사의 완료 이후 조사결과를 수록한 파일을 유럽증권시장감독청이나 유럽은행감독청에 제출하기 전에 조사 대상자에게 조사 중인 사안에 대한 청문 기회를 제공해야 한다. 조사관은 관계자에게 의견 진술 기회가 부여된 사실만을 조사결과의 근거로 삼아야 한다.
6. 이 조에 따른 조사가 이루어지는 동안 관계자의 방어권이 완전히 보장되어야 한다.
7. 조사관은 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청에 조사결과를 수록한 파일을 제출할 때 조사 대상자에게 이를 통지해야 한다. 조사 대상자는 자신의 영업비밀 보호와 관련하여 타인의 정당한 이익을 조건으로 동 파일에 접근할 수 있는 권리를 가진다. 동 파일에 대한 접근권은 제3자에 영향을 미치거나 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청 내부의 준비서면에 영향을 미치는 비밀정보에는 적용되지 않는다.
8. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 조사대상자의 요청이 있을 경우 제117조에 따

라 해당되는 자들을 청문한 후, 조사관의 조사결과를 수록하고 있는 파일에 근거하여 조사 대상 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자가 부속서 V 또는 VI에 열거된 위반행위를 저질렀는지 판단해야 하며, 해당되는 경우 제112조에 따라 감독조치를 취하거나 제113조에 따라 벌금을 부과해야 한다.

9. 조사관은 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 심의에 참여할 수 없으며 그 밖의 방법으로 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 의사결정과정에 개입할 수 없다.
10. 유럽집행위원회는 방어권에 관한 규정, 임시조항, 벌금 또는 정기 과징금의 징수, 벌금 및 정기 과징금의 부과·집행 관련 제한기간 등을 포함하여 정기 과징금의 부과 권한을 행사하기 위한 절차와 관련된 규정을 위임법령에 명시하고 이를 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 채택해야 한다.
11. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 직무의 수행과 관련하여 범죄 행위로 여겨질 만한 사실의 존재 가능성에 대해 심각한 징후를 발견한 경우, 조사 및 형사기소(가능할 경우)를 위해 관련 국가 당국에 동 사항을 이첩해야 한다. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 동일하거나 실질적으로 동일한 사실에 대해 국내법에 따른 형사소송의 결과로 이미 무죄 또는 유죄선고가 확정된 경우 벌금이나 정기 과징금의 부과를 삼가야 한다.

### 제117조 관계자 청문

1. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 제112조, 제113조 및 114조에 따른 결정을 내리기 전에 처분 대상자에게 조사결과에 대한 청문 기회를 제공해야 한다. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 처분 대상자에게 의견 진술 기회가 부여된 조사결과만을 결정의 근거로 삼아야 한다.
2. 금융안정 또는 소비자 보호에 중대하고 급박한 피해가 발생하는 것을 방지하기 위해 긴급 조치가 요구되는 경우 제1항은 적용하지 않는다. 이 경우 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 중간결정을 채택할 수 있으며 결정을 내린 후 가능한 빨리 관계자들에게 청문 기회를 제공해야 한다.
3. 처분과정에서 조사대상자의 방어권은 완전히 보장되어야 한다. 그들은 자신의 영업비밀 보호와 관련하여 타인의 정당한 이익을 조건으로 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 파일에 접근할 수 있는 권리를 가진다. 파일에 대한 접근권은 비밀정보 또는 유럽증권시장감독청이나 유럽은행감독청의 내부 준비서면에는 적용되지 않는다.

## 제118조 사법재판소의 심리

사법재판소는 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청이 벌금 또는 정기 과징금을 부과하거나 기타 제재 또는 행정 조치를 부과한 경우 동 결정을 심리할 무제한적 사법권을 갖는다. 사법재판소는 부과된 벌금 또는 정기 과징금을 무효화하거나 경감하거나 가중할 수 있다.

## 제119조 감독수수료

1. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 이 법 및 제3항에 따른 위임법령에 따라 중요 자산준거토큰 발행자 및 중요 전자화폐토큰 발행자에게 수수료를 부과해야 한다. 수수료는 제98조에 따른 중요 자산준거토큰 발행자에 대한 감독 및 제98a조에 따른 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 감독과 관련한 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청의 비용을 충당해야 하며, 특히 제120조에 따른 업무 위임의 결과로 관계당국들이 업무를 수행함에 따라 이들에게 지불해야 하는 비용을 충당해야 한다.
2. 중요 자산준거토큰의 개별 발행자에게 부과되는 수수료는 그들의 준비자산 규모에 비례해야 하며, 유럽증권시장감독청이 감독업무를 수행하는 데 소요되는 모든 비용을 충당해야 한다. 중요 전자화폐토큰의 개별 발행자에게 부과되는 수수료는 현금과의 교환으로 발행된 전자화폐의 규모에 비례해야 하며, 유럽은행감독청이 감독업무를 수행하는 데 소요되는 모든 비용을 충당해야 한다.
3. 유럽집행위원회는 제121조에 따라 수수료의 유형, 납부기한, 수수료 규모 및 지급방법, 그리고 유럽증권시장감독청이나 유럽은행감독청이 제2항에 따라 개별 기관에 부과할 수 있는 최대 수수료 금액의 산정 방법을 명시한 위임법령을 [시행일로부터 12개월 후의 날짜]까지 채택해야 한다.

## 제120조 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청의 관계당국 앞 업무 위임

1. 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청은 중요 자산준거토큰 발행자 또는 중요 전자화폐토큰 발행자에 대한 적절한 감독업무를 수행을 위해 필요한 경우 특정 감독업무를 회원국의 관계당국에 위임할 수 있다. 이러한 특정 감독업무에는 특히 제104조 및 제104a조에 따라 정보를 요청할 수 있는 권한과 제105조 및 제106조에 따라 조사 및 임점검사를 실시할 수 있는 권한이 포함될 수 있다.
2. 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청은 업무를 위임하기 전에 다음 각 호의 사항에 대해 관련 관계당국과 협의해야 한다.

(a) 위임할 업무의 범위

(b) 업무 수행 일정표

(c) 유럽증권시장감독청 및 유럽은행감독청과의 정보 교환

3. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 제119조제3항에 의해 유럽집행위원회가 채택한 수수료 규정에 따라 관계당국에게 위임업무 수행에 따른 비용을 지불해야 한다.
4. 유럽증권시장감독청 또는 유럽은행감독청은 적절한 주기로 제1항에 따른 결정을 재검토해야 한다. 위임은 언제든지 취소될 수 있다.

## 제8편 위임법령 및 집행법령

### 제121조 위임권한의 행사

1. 위임법령을 채택할 수 있는 권한은 이 조에서 규정하는 바에 따라 유럽집행위원회에 부여된다.
2. 제3조제2항, 제39조제6항, 제116조제10항 및 제119조제3항에 따른 위임법령 채택 권한은 [이 법의 시행 일자] 로부터 36개월동안 유럽집행위원회에 부여된다.
3. 제3조제2항, 제39조제6항, 제116조제10항 및 제119조제3항에 따른 권한의 위임은 유럽의회 또는 유럽연합이사회에 의해 언제든지 취소될 수 있다. 취소 결정에 따라 해당 결정에 명시된 권한의 위임은 종결된다. 취소 결정은 유럽연합관보에 결정이 게재된 익일 또는 관보에 명시된 날짜에 시행된다. 이 결정은 이미 시행 중인 다른 위임법령의 유효성에 영향을 미치지 않는다.
4. 유럽집행위원회는 위임법령을 채택하기 전에 입법 선진화를 위한 기관간 협약(2016.4.13일)에서 정한 원칙에 따라 각 회원국이 지정한 전문가와 협의해야 한다.
5. 유럽집행위원회는 위임법령을 채택하는 즉시 이를 유럽의회와 유럽연합이사회에 동시에 통지해야 한다.
6. 제3조제2항, 제39조제6항, 제116조제10항 및 제119조제3항에 따라 채택된 위임법령은 유럽의회 및 유럽연합이사회에 해당 법률을 통지한 후 3개월 이내에 유럽의회 또는 유럽연합이사회가 반대를 표명하지 않는 경우, 또는 해당 기간이 만료되기 전에 유럽의회와 유럽연합이사회가 모두 이에 반대하지 않을 것을 유럽집행위원회에 통지한 경우에만 시행된다. 그 기간은 유럽의회나 유럽연합이사회에 의해 3개월 연장될 수 있다.

## 제9편 경과규정 및 시행

### 제122조 보고

1. 유럽집행위원회는 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청과 협의하여 [이 법의 시행일 이후 36개월 후 날짜]까지 이 법의 적용에 관한 보고서를 유럽의회와 유럽연합이사회에 제출해야 하며 적절한 경우 입법안이 첨부되어야 한다.
2. 보고서에는 다음 각 호의 사항이 포함되어야 한다.
  - (a) 유럽연합에서의 암호자산 발행 건수, 관계당국에 등록된 암호자산백서의 개수, 발행된 암호자산의 유형 및 시가총액, 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 암호자산의 개수
  - (b) 유럽연합에서 발행된 암호자산을 사용하거나 이에 투자하는 유럽연합 거주자 수의 추정치
  - (ba) 유럽연합 외부에서 발행 및 공개된 암호자산을 사용하거나 이에 투자하는 유럽연합 거주자 수의 추정치
  - (c) 유럽연합에서 보고된 암호자산 관련 사기, 스캠, 해킹, 랜섬웨어 공격에서의 암호자산 사용 및 암호자산 절도 건수 및 금액, 사기행위의 유형, 암호자산서비스제공자 및 자산준거토큰 발행자가 접수한 민원 건수, 관계당국이 접수한 민원 건수, 접수된 민원의 내용
  - (d) 이 법에 따라 인가받은 자산준거토큰 발행자의 수, 자산준거토큰의 준비자산에 포함된 자산의 범주, 준비자산의 규모 및 자산준거토큰의 지급규모에 대한 분석
  - (e) 이 법에 따라 인가받은 중요 자산준거토큰 발행자의 수, 중요 자산준거토큰의 준비자산에 포함된 자산의 범주, 준비자산의 규모 및 중요 자산준거토큰의 지급규모에 대한 분석
  - (f) 이 법 및 Directive 2009/110/EC에 따라 인가받은 전자화폐토큰 발행자의 수, 전자화폐토큰을 뒷받침하는 통화, 전자화폐토큰의 준비자산 규모 및 지급규모에 대한 분석
  - (g) 이 법 및 Directive 2009/110/EC에 따라 인가받은 중요 전자화폐토큰 발행자의 수, 중요 전자화폐토큰을 뒷받침하는 통화, 중요 전자화폐토큰의 준비자산 규모 및 지급규모에 대한 분석
  - (h) 감독당국의 경험과 인가받은 암호자산서비스제공자의 수 및 그들 각각의 평균 시장점유율을 고려할 때 시장의 발전상황 및 동향을 포함하여 유럽연합 내 암호자산서비스 시장 기능이 적절히 이루어지고 있는지에 대한 평가
  - (i) 소비자 보호 수준에 대한 평가. 이 법에 따른 암호자산 발행자 및 암호자산서비스제공자의 운영 복원력, 시장 무결성 및 금융안정에 대한 평가를 포함해야 한다.

- (ib) 소셜미디어 네트워크를 통해 발생하는 암호자산 관련 마케팅 커뮤니케이션 사기 및 스캠에 대한 평가
- (ic) 분산 금융시스템을 통한 암호자산 관련 자금세탁, 테러자금 조달 및 기타 범죄행위의 위협수준에 대한 평가 및 보다 적절하고 효과적인 조치를 수립할 필요성이 있는지에 대한 평가. 이와 같은 조치에는 암호자산 지급한도 설정 등 재화 및 서비스에 대한 암호자산 지급 거래의 제한, 암호자산의 불법거래를 방지하기 위한 더 강한 정보채널 및 효과적이고 비례적이며 억제력이 있는 처벌 제도 등이 포함된다.
- (j) 이 법에서 다루는 암호자산서비스 범위의 적절성, 이 법에서 정한 정의의 수정 필요성 및 그 밖의 혁신적 암호자산 형태를 이 법에 추가해야 할 필요성에 대한 평가
- (ja) 암호자산서비스제공자에 대한 건전성 요건이 적절한지와 이들이 Regulation (EU) 2019/2033 및 Directive 2019/2034 EU에 따라 투자회사에 적용되는 초기자본 및 자기자본 요건을 충족해야 하는지에 대한 평가
- (jb) 이 법 제39조의 중요 자산준거토큰 및 중요 전자화폐토큰 기준치가 적절한지와 이 법이 분산 금융의 적용에 미치는 영향에 대한 평가
- (k) 이 법에 따라 제3국의 암호자산서비스제공자, 자산준거토큰 발행자 또는 전자화폐토큰 발행자에 대해 동등한 체계가 수립되어야 하는지에 대한 평가
- (l) 제4조 및 제15조에 따른 면제가 적절한지에 대한 평가
- (m) 이 법이 중소기업의 금융접근 및 새로운 지급수단 개발에 미치는 영향을 포함하여 암호자산과 관련한 시장의 올바른 기능에 미치는 영향에 대한 평가
- (n) 새로운 기술이 환경에 미치는 영향에 초점을 둔 암호자산시장에서의 사업모델 및 기술 개발에 대한 설명
- (o) 소비자 보호, 시장 무결성 및 금융안정을 확보하기 위해 이 법에서 정한 조치를 변경할 필요성이 있는지에 대한 평가
- (p) 행정 처벌 및 기타 행정 조치의 적용
- (q) 관계당국, 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청 간 협력에 대한 평가 및 이 법에 따라 감독 책임이 있는 관계당국 및 유럽은행감독청의 장점 및 단점에 대한 평가
- (r) 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산 발행자가 이 법을 준수하는 데 따르는 비용(암호자산 발행으로 조달한 자금을 대한 비율로 표시)
- (s) 암호자산서비스제공자가 이 법을 준수하는 데 따르는 비용(암호자산 발행으로 조달한 자금을 대한 비율로 표시)
- (t) 자산준거토큰 발행자 및 전자화폐토큰 발행자가 이 법을 준수하는 데 따르는 비용(운영

비용의 해당 비율로 표시)

(u) 관계당국과 유럽은행감독청이 이 법의 위반과 관련하여 부과한 행정적 과태료 및 형사 처벌의 금액과 건수

2a. 유럽증권시장감독청은 제1항의 보고서를 공표한 후 유럽의 암호자산시장 상황에 대해 가장 중요한 통계, 동향 및 리스크를 기술한 간략한 보고서를 매년 제출해야 한다.

### 제122a조 시장 발전상황에 대한 유럽증권시장감독청의 연례 보고서

유럽증권시장감독청은 유럽은행감독청과 긴밀히 협력하여 [이 법의 적용일로부터 12개월 후 날짜]까지 그리고 그 이후 매년 이 법의 적용 및 암호자산시장의 발전상황에 관한 보고서를 유럽의회 및 유럽연합이사회에 제출해야 한다. 동 보고서는 일반대중에게 공개되어야 한다.

보고서는 다음 각 호의 사항을 포함해야 한다.

- a) 유럽연합에서의 암호자산 발행 건수, 관계당국에 등록된 암호자산백서의 수, 발행된 암호자산의 유형과 그 시가총액, 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 암호자산의 수
- b) 이 법에 따라 인가받은 자산준거토큰 발행자의 수, 자산준거토큰의 준비자산에 포함된 자산의 범주, 준비자산의 규모 및 자산준거토큰의 지급 규모에 대한 분석
- c) 이 법 및 Directive 2009/110/EC에 따라 인가받은 전자화폐토큰 발행자의 수, 전자화폐토큰을 뒷받침하는 통화, 전자화폐토큰의 준비자산 규모 및 지급 규모에 대한 분석
- d) 이 법 및 Directive 2009/110/EC에 따라 인가받은 중요 전자화폐토큰 발행자의 수, 중요 전자화폐토큰을 뒷받침하는 통화, 중요 전자화폐토큰의 준비자산 규모 및 지급 규모에 대한 분석
- e) 유럽연합에서 발행된 암호자산을 사용하거나 이에 투자하는 유럽연합 거주자 수의 추정치
- f) 유럽연합 외부에서 암호자산서비스제공자가 발행 및 공개한 암호자산을 사용하거나 이에 투자하는 유럽연합 거주자 수의 추정치
- g) 유럽연합 거주자에게 암호자산 서비스를 제공하는 무허가 교환소의 지리적 위치와 해당 교환소의 고객확인 절차 수준. 여기에는 명확한 거점이 없는 교환소의 개수와 유럽연합의 자금세탁방지 및 테러자금조달방지 고위험 제3국 목록이나 조세 비협조 사법권역 목록에 포함된 지역의 교환소의 개수를 고객확인 관련 규정 준수 정도에 따라 분류하여 포함해야 한다.
- h) 분산 금융 프로토콜 및 탈중앙화 교환소를 통한 거래량, 자금세탁, 테러자금 조달 및 기타 범죄행위가 초래할 수 있는 리스크에 대한 분석을 포함해야 한다.

- i) 암호자산서비스제공자, 무허가 서비스제공자 또는 P2P를 통한 암호자산 거래의 비율 및 거래량
  - j) 유럽연합에서 보고된 암호자산 관련 사기, 스캠, 해킹, 사이버 공격, 랜섬웨어, 절도 또는 손실의 건수와 금액, 사기행위의 유형, 암호자산서비스제공자 및 자산준거토큰 발행자가 접수한 민원 건수, 관계당국이 접수한 민원 건수 및 접수된 민원의 내용
  - k) 암호자산 핵심정보자료 또는 소셜미디어 플랫폼 등을 통한 마케팅 커뮤니케이션에 포함된 허위 또는 오인의 소지가 있는 정보와 관련하여 암호자산서비스제공자, 암호자산 발행자 및 회원국의 관계당국이 접수한 민원 건수
  - l) 모범 사례 및 관련 국제기구의 보고서를 기반으로 암호자산 사용에 관한 금융범죄 위험 및 불법행위를 완화하기 위해 취할 수 있는 접근법 및 선택안
  - m) 모범 사례 및 관련 국제기구의 보고서를 기반으로 유럽연합에서 인가 없이 암호자산서비스를 제공하는 제3국 행위자가 이 법을 회피하는 것을 축소하고 이를 처벌하기 위해 취할 수 있는 접근법 및 선택안
- 회원국과 유럽은행감독청은 보고서 작성에 필요한 정보를 유럽증권시장감독청에 제공해야 한다. 유럽집행위원회는 보고서 작성과 관련하여 법 집행기관에게 정보를 요청할 수 있다.

### 제123조 경과조치

1. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산이 [이 법 시행일] 이전에 유럽연합에서 공개되거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래를 승인받은 경우, 해당 암호자산에는 제4조부터 제14조까지의 규정을 적용하지 않는다.
2. 이 법에도 불구하고 [이 법 시행일] 이전부터 관련법에 따라 서비스를 제공해온 암호자산서비스제공자는 [이 법 시행일로부터 6개월 이후의 날짜]와 제55조에 따른 인가 취득일 중 더 빠른 날짜까지 계속해서 서비스를 제공할 수 있다.
- 2a. 이 법에도 불구하고 [이 법 시행일] 이전의 관련법에 따라 [이 법 시행일] 또는 그 이후에 유럽연합에서 발행, 이용, 거래되거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인되는 암호자산은 [이 법 시행일로부터 6개월 후의 날짜]까지 또는 이 법에 따라 인가를 받거나 최종적으로 인가가 거부될 때까지 계속해서 공개 또는 거래될 수 있다. 다만, 이는 암호자산의 공개자가 [이 법의 시행일로부터 6개월 후의 날짜] 이내에 인가를 신청하는 것을 조건으로 한다.
3. 제54조 및 제55조에도 불구하고 회원국은 이 법의 시행 시점에 국내법에 따라 암호자산서비스의 제공을 인가받은 업체가 [이 법 시행일]과 [이 법 시행일로부터 6개월 이후의 날짜] 사이에 제출한 인가신청에 대해 간소화된 절차를 적용할 수 있다. 관계당국은 간소화된 절

차에 따라 인가를 부여하기 전에 제4편 제2장 및 제3장에서 규정하는 요건의 준수 여부를 확인해야 한다.

4. 유럽은행감독청은 제39조제6항에 따른 위임법령의 적용일부터 제98조에 따른 감독 책무를 수행해야 한다.

### 제124조 Directive (EU) 2019/1937의 개정

Directive (EU) 2019/1937 부속서의 I.B에 다음의 사항을 추가한다.

“(xxi) Regulation (EU) …./… of the European Parliament and of the Council of … on Markets in Crypto-Assets (EU) 2021/XXX, and amending Directive (EU) 2019/37 (OJ L …).”

### 제125조 Directive (EU) 2019/1937 개정내역의 국내법으로의 전환

1. 회원국은 [이 법 시행일로부터 12개월 후의 날짜] 까지 제97조를 준수하는 데 필요한 법률, 규정 및 행정 조항을 채택하고 공표하고 적용해야 한다. 단, 해당 날짜가 Directive (EU) 2019/1937 제26조제1항에서 규정하는 국내법으로의 전환일보다 앞서는 경우 해당 법률, 규정 및 행정 조항의 적용은 Directive (EU) 2019/1937 제26조제1항에서 규정하는 국내법으로의 전환일까지 연기되어야 한다.
2. 회원국들은 제97조와 관련하여 자신이 채택한 국내법의 주요 규정 조문을 유럽집행위원회, 유럽은행감독청 및 유럽증권시장감독청에 제출해야 한다.

### 제126조 시행 및 적용

1. 이 법은 유럽연합 관보에 게재된 날로부터 20일 이후에 시행된다.
2. 이 법은 [시행일로부터 18개월 후의 날짜] 부터 적용된다.
3. 다만, 제3편 및 제4편의 규정들은 [시행 일자] 부터 적용된다.
4. 이 법은 그 자체로 효력을 가지며, 모든 회원국에 직접 적용된다.

## 부속서 I : 암호자산 발행자의 암호자산백서 - 최소내용

### **파트 A : 발행자에 관한 일반 정보**

1. 발행자 명칭
2. 등록 주소
3. 등록일
4. 기관식별코드
5. 발행자가 속한 사업체의 그룹(해당되는 경우)
6. 경영진의 신원, 주소 및 역할
7. 제5조제5항의 내용
8. 발생가능한 이해상충
9. 발행자의 최근 3년간 세부 재무실적. 설립된지 3년이 되지 않은 경우 등록일 이후의 세부 재무실적. 다만, 발행 즉시 상품이나 서비스로의 교환이 가능한 유틸리티토큰 공개와 관련하여서는 이 규정의 적용이 면제된다.

### **파트 B : 프로젝트에 관한 정보**

10. 프로젝트 또는 암호자산의 명칭(발행자의 명칭과 다른 경우)
11. 고문, 개발팀 및 암호자산서비스제공자 등 프로젝트 시행과 관련된 모든 자연인 또는 법인 (회사의 주소 및/또는 등록주소 포함)에 대한 세부 정보
12. 암호자산 발행 목적
13. 암호자산의 공개가 유틸리티토큰과 관련된 경우 개발되었거나 개발될 상품 또는 서비스의 주요 특징
14. 프로젝트의 과거 및 미래의 주요 단계에 대한 설명과 프로젝트에 이미 할당된 자원(해당되는 경우)을 포함한 프로젝트 구조에 대한 정보
15. 자금사용 계획에 대한 정보(해당되는 경우)
16. 암호자산의 공개와 관련된 비용. 유틸리티토큰은 제외한다.

## 파트 C : 암호자산의 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인에 관한 정보

17. 백서가 암호자산의 공개 및/또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련되어 있는지에 대한 표시
18. 공개를 통해 조달하고자 하는 명목화폐 또는 기타 암호자산의 금액(해당되는 경우). 암호자산 공개에 설정된 소프트캡(프로젝트 수행에 필요한 최소금액) 또는 하드캡(공개의 최대금액)(해당되는 경우)
19. 공개된 암호자산의 발행가(명목화폐 또는 다른 암호자산으로 표시)
20. 공개된 암호자산 및/또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 암호자산의 총 수량 (해당되는 경우)
21. 암호자산의 공개 및/또는 거래 승인이 목표로 하는 보유자/매수자. 해당 암호자산의 매수자 또는 보유자 유형을 제한하는 경우 동 제한사항을 포함한다.
22. 공개 종료시점에 소프트캡(프로젝트 수행에 필요한 최소금액)에 도달하지 않거나 공개가 취소된 경우 암호자산 공개에 참여한 매수자가 그들의 청약금액을 돌려받을 수 있다는 명확한 안내 또는 환불이 완료되기까지 예상되는 일정을 포함한 환불 메커니즘에 대한 상세 설명
23. 암호자산 공개 기간에 대한 정보. 암호자산의 조기 매수자(사전 공개판매)를 위한 매수 할 인가에 대한 정보를 포함한다.
24. 기간 한정 공개의 경우, 공개가 이루어지는 청약기간 및 제9조에 따라 자금 또는 다른 암호자산을 보호하기 위한 조치
25. 공개된 암호자산 매수 시 지불 방법
26. 자산준거토큰 및 전자화폐토큰 이외의 암호자산의 경우, 제12조에 따른 철회권에 관한 정보
27. 매수된 암호자산을 보유자에게 이전하는 방식 및 일정에 관한 정보
28. 암호자산의 사모발행 업무를 수행하는 암호자산서비스제공자의 명칭 및 사모발행의 형태 (보증 여부)(해당되는 경우)
29. 거래를 승인받고자 하는 암호자산거래플랫폼의 명칭(해당되는 경우)
30. 암호자산의 공개에 적용되는 법률 및 관할 법원

## 파트 D : 암호자산에 대한 권리와 의무

31. 제5조제6항의 내용
32. 공개되거나 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 암호자산의 특성 및 기능에 대한 설명. 해당 기능의 적용 예상 시기에 대한 정보를 포함한다.

33. 매수자에게 부여된 권리와 의무, 그리고 권리 행사를 위한 절차 및 조건에 대한 설명(존재하는 경우)
34. 발행자의 향후 암호자산 공개와 관련한 정보 및 발행자의 자체 암호자산 보유수량에 대한 정보(해당되는 경우)
35. 암호자산의 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인이 유틸리티토큰과 관련된 경우, 유틸리티토큰을 통해 접근할 수 있는 상품 및/또는 서비스의 질과 양에 대한 정보
36. 암호자산의 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인이 유틸리티토큰과 관련된 경우, 유틸리티토큰을 관련 상품 또는 서비스로 교환하는 방법에 대한 정보
37. 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인을 신청하지 않는 경우, 암호자산의 공개 이후 이를 획득하거나 판매할 수 있는 방법 및 장소에 대한 정보
38. 공개된 암호자산 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 암호자산의 무상 양도를 제한하는 사항
39. 암호자산이 수요 변화에 대응하여 공급을 증가 및 감소시키는 프로토콜을 통해 가치를 안정적으로 유지한다고 주장하는 경우, 해당 프로토콜의 기능에 대한 설명

#### **파트 E : 기반기술에 관한 정보**

40. 분산원장기술, 프로토콜 및 기술표준 등 사용기술에 대한 정보
41. 자신의 기반 프로토콜과 다른 프로토콜의 상호운용성에 대한 설명
42. 합의 알고리즘(해당되는 경우)
43. 거래의 안전성을 확보하기 위한 인센티브 메커니즘 및 수수료
44. 발행자 또는 발행자를 대신하는 제3자에 의해 운영되는 분산원장을 통해 암호자산이 발행, 전송 및 저장되는 경우 해당 분산원장의 기능에 대한 상세 설명
45. 사용기술에 대한 감사결과 정보(존재하는 경우)

#### **파트 F : 리스크**

46. 암호자산 발행자와 관련된 리스크에 대한 설명
47. 암호자산의 공개 및/또는 암호자산 교환소를 통한 거래의 승인과 관련된 리스크에 대한 설명
48. 암호자산과 관련된 리스크에 대한 설명
49. 프로젝트 시행과 관련된 리스크에 대한 설명
50. 사용기술과 관련된 리스크 및 동 리스크를 완화하기 위한 수단에 대한 설명(존재하는 경우)

## 부속서 II : 자산준거토큰 발행자의 암호자산백서에 대한 추가 정보

### **파트 A : 발행자에 관한 일반 정보**

51. 발행자의 지배구조에 대한 세부 설명
52. 자산준거토큰 발행자 인가에 관한 세부사항 및 인가를 부여한 관계당국의 명칭. 제15조제 3항에 따라 인가를 면제받은 자산준거토큰 발행자는 제외한다.

### **파트 B : 프로젝트에 관한 정보**

53. 제30조제5항제h호의 제3자기관의 역할, 책임 및 의무에 대한 설명

### **파트 D : 암호자산에 대한 권리와 의무**

54. 직접적인 상환권, 제35조제3항에 따른 보유자 및 법인/자연인이 준비자산 또는 발행자에 대해 가질 수 있는 모든 청구권을 포함한 각종 권리의 성격 및 행사가능성에 관한 정보. 도산절차 돌입 시 해당 권리가 어떻게 다뤄질 것인지를 포함한다.
55. 제17조제1항의 마지막 문구에서 규정하는 내용(해당되는 경우)
56. 자산준거토큰의 유동성을 보장하는 기관의 명칭을 포함하여 발행자가 자산준거토큰의 유동성을 보장하기 위해 마련한 제도에 대한 정보(해당되는 경우)
57. 민원처리 절차, 자산준거토큰 발행자의 분쟁 해결 메커니즘 또는 시정 절차에 대한 설명

### **파트 F : 리스크**

58. 유동성리스크 등 준비자산 가치와 관련된 리스크
59. 준비자산의 커스터디와 관련된 리스크
60. 준비자산의 투자와 관련된 리스크

### **파트 G : 준비자산**

61. 자산준거토큰의 가치 안정화 메커니즘에 대한 상세 설명. 법적, 기술적 측면을 포함한다.
62. 준비자산과 그 구성요소에 대한 상세 설명

- 63. 자산준거토큰의 발행, 생성 및 소멸 메커니즘에 대한 설명
- 64. 준비자산이 부분적으로 투자에 활용되는지에 대한 정보 및 준비자산의 투자정책(해당되는 경우)에 대한 설명
- 65. 준비자산의 커스터디 체계에 대한 설명. 자산의 분리 보관, 준비자산 커스터디 기관으로 지정된 신용기관이나 암호자산서비스제공자의 명칭을 포함한다.

## 부속서 III : 전자화폐토큰 발행자의 백서 - 최소내용

### **파트 A : 발행자에 관한 일반 정보**

67. 발행자 명칭
68. 등록 주소
69. 등록일
70. 기관식별코드
71. 발행자가 속한 사업체의 그룹(해당되는 경우)
72. 경영진의 신원, 주소 및 역할
73. 제46조제4항의 내용
74. 발생가능한 이해상충
75. 발행자의 최근 3년간 세부 재무실적 또는 설립된지 3년이 되지 않은 경우 등록일 이후의 세부 재무실적
76. 전자화폐토큰 발행자 인가에 관한 세부사항 및 인가를 부여한 관계당국의 명칭. 제43조제 2항에 따라 인가를 면제받은 전자화폐토큰 발행자는 제외한다.

### **파트 B : 프로젝트에 관한 정보**

77. 고문, 개발팀 및 암호자산서비스제공자 등 설계 및 개발에 관련된 모든 자연인 또는 법인에 관한 세부 정보(회사의 주소 및/또는 등록주소 포함)

### **파트 C : 전자화폐토큰의 공개 또는 거래의 승인에 관한 정보**

78. 백서가 전자화폐토큰의 공개 및/또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련되어 있는지에 대한 표시
79. 공개된 전자화폐토큰 및/또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래가 승인된 전자화폐토큰의 총 수량(해당되는 경우)
80. 전자화폐토큰의 거래 승인을 받고자 하는 암호자산거래플랫폼의 명칭(해당되는 경우)
81. 전자화폐토큰 공개에 적용되는 법률 및 관할법원

## 파트 D : 전자화폐토큰에 대한 권리와 의무

82. 전자화폐토큰 보유자에게 부여되는 권리와 의무에 대한 상세 설명(존재하는 경우). 액면가로의 상환권 및 동 권리 행사를 위한 절차 및 조건을 포함한다.
83. 전자화폐토큰 보유자가 액면가로의 상환권을 행사할 때 전자화폐토큰 발행자가 적용하는 관련 수수료

## 파트 E : 기반기술에 관한 정보

84. 분산원장기술, 프로토콜 및 기술표준 등 전자화폐토큰의 보유, 저장, 전송을 가능하게 하는 사용기술에 관한 정보
85. 자신의 기반 프로토콜과 다른 프로토콜의 상호운용성에 관한 설명
86. 합의 알고리즘(해당되는 경우)
87. 거래의 안전성을 확보하기 위한 인센티브 메커니즘 및 수수료
88. 발행자 또는 발행자를 대신하는 제3자에 의해 운영되는 분산원장을 통해 암호자산이 발행, 전송 및 저장되는 경우 해당 분산원장의 기능에 대한 자세한 설명
89. 사용기술에 대한 감사 결과 정보(존재하는 경우)

## 파트 F : 리스크

90. 전자화폐토큰 발행자와 관련된 리스크에 대한 설명
91. 전자화폐토큰과 관련된 리스크에 대한 설명
92. 사용기술과 관련된 리스크 및 동 리스크를 완화하기 위한 수단에 대한 설명(존재하는 경우)

**부속서 IV - 암호자산서비스제공자의 최소 자본요건**

암호자산 서비스 제공자	암호자산서비스 유형	제1조제a항에 따른 최소 자본요건
분류 1	다음의 암호자산서비스 중 하나 이상을 인가받은 암호자산서비스제공자: -제3자를 대신한 주문의 접수 및 전송; -암호자산에 관한 자문 제공; -제3자를 대신한 주문의 실행; -암호자산의 사모발행	50,000유로
분류 2	분류 1에 해당하며 다음의 서비스를 인가받은 암호자산서비스제공자 : -제3자를 대신한 암호자산의 커스터디 및 관리	125,000유로
분류 3	분류 2에 해당하며 다음의 서비스를 인가받은 암호자산서비스제공자: -암호자산과 법화 간 교환 -암호자산과 다른 암호자산 간 교환 -암호자산거래플랫폼의 운영	150,000유로

## 부속서 V - 중요 자산준거토큰 발행자의 제3편 및 제4편 규정 위반 목록

93. 발행자가 중요 자산준거토큰의 보유자 또는 잠재적 보유자의 매수 결정에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있는 사업모델의 변경사항을 유럽은행감독청에 알리지 않거나, 해당 변경사항을 암호자산백서에 기술하지 않은 경우 제21조를 위반한 것이다.
94. 발행자가 제21조제3항에 따라 유럽은행감독청이 요구한 조치를 이행하지 않은 경우 제21조를 위반한 것이다.
95. 발행자가 정직하고 공정하며 전문적으로 활동하지 않은 경우 제23조제1항제a호를 위반한 것이다.
96. 발행자가 공정하고 명확하며 오해의 소지가 없는 방식으로 중요 자산준거토큰 보유자와 소통하지 않은 경우 제23조제1항제b호를 위반한 것이다.
97. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자의 이익을 최우선으로 활동하지 않거나 발행자의 백서에 공시되지 않은 특정 보유자를 특별 대우하는 경우 제23조제2항을 위반한 것이다.
98. 발행자가 제19조제1항에 따라 승인된 암호자산백서, 제21조에 따라 수정된 암호자산백서(해당되는 경우) 및 제25조에 따른 마케팅 커뮤니케이션을 웹사이트에 공시하지 않은 경우 제24조를 위반한 것이다.
99. 발행자가 중요 자산준거토큰의 공개일 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인일 이전에 백서를 일반대중에 공개하지 않은 경우 제24조를 위반한 것이다.
100. 일반대중이 중요 자산준거토큰을 보유하는 동안 암호자산백서 및 마케팅 커뮤니케이션을 이용할 수 없게 되는 경우 발행자는 제24조를 위반한 것이다.
101. 발행자가 중요 자산준거토큰의 공개 또는 암호자산거래플랫폼을 통한 거래의 승인과 관련하여 제25조제1항 제a호부터 제d호까지의 요건을 충족하지 않는 마케팅 커뮤니케이션을 공표하는 경우 제25조제1항을 위반한 것이다.
102. 모든 중요 자산준거토큰 보유자에게 직접적인 청구권 또는 상환권이 부여되지 않음에도 발행자가 해당 토큰의 보유자들이 준비자산에 관한 청구권이 없다거나 토큰의 상황이 언제든지 이루어지지 않을 수 있다는 점에 대해 마케팅 커뮤니케이션을 통해 명확하고 분명하게 밝히지 않은 경우 제25조제2항을 위반한 것이다.
103. 발행자가 유통 중인 자산준거토큰의 총액과 제32조에서 규정하는 준비자산의 가치 및 구성을 적어도 매월 명확하고 정확하며 투명한 방식으로 자신의 웹사이트에 공시하지 않은 경우 제26조제1항을 위반한 것이다.
104. 발행자가 제32조에 따른 준비자산에 대한 감사 결과를 명확하고 정확하며 투명한 방식으로

- 로 가능한 신속하게 자신의 웹사이트에 공시하지 않는 경우 제26조제2항을 위반한 것이다.
105. 발행자가 중요 자산준거토큰 또는 준비자산의 가치에 중대한 영향을 미치거나 미칠 수 있는 모든 사건을 명확하고 정확하며 투명한 방식으로 가능한 신속하게 공시하지 않는 경우 제26조제3항을 위반한 것이다.
  106. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자로부터 접수한 민원을 신속하고 공정하며 일관성 있게 처리하기 위한 효과적이고 투명한 절차를 마련·유지하지 않거나 보유자와 제30조제5항제h호에 따른 제3자기관 사이의 민원을 원활하게 처리하기 위한 절차를 마련하지 않은 경우 제27조제1항을 위반한 것이다.
  107. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자가 별도의 비용없이 민원을 제기할 수 있도록 하지 않은 경우 제27조제2항을 위반한 것이다.
  108. 발행자가 민원을 제기하기 위한 템플릿을 개발하지 않아 중요 자산준거토큰 보유자가 이를 이용할 수 없는 경우 또는 접수된 민원 및 이에 대한 모든 대응조치를 기록하지 않은 경우 제27조제3항을 위반한 것이다.
  109. 발행자가 민원을 적시에 공정한 방식으로 조사하지 않거나 해당 조사 결과를 합리적인 기간 내에 중요 자산준거토큰 보유자에게 통지하지 않은 경우 제27조제4항을 위반한 것이다.
  110. 발행자가 발행자 자신과 그들의 주주, 경영진, 직원 및 특정 자연인 또는 법인 간의 이해상충을 방지하고 식별하고 관리하며 공시하기 위한 정책 및 절차를 마련하지 않거나 시행하지 않은 경우 제28조제1항을 위반한 것이다. 여기에서 특정 자연인 또는 법인이란 발행자의 자본금이나 의결권을 20% 이상 직·간접적으로 소유하거나 그 외의 수단으로 해당 발행자, 중요 자산준거토큰의 보유자, 제30조제5장제h호의 기능 중 하나를 제공하는 제3자에 대해 지배력을 행사하는 모든 자연인, 또는 제35조제3항에 따라 직접적인 청구권 또는 상환권을 부여받은 모든 자연인이나 법인을 말한다.
  111. 발행자가 준비자산의 관리 및 투자로부터 발생하는 이해상충을 방지하고 식별하고 관리하며 공시하기 위해 적절한 조치를 취하지 않은 경우 제28조제1항을 위반한 것이다.
  112. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자에게 이해상충의 일반적 성격과 원인, 그리고 이를 완화하기 위해 취한 조치를 공시하지 않은 경우 또는 이러한 공시가 지속 가능한 매체에서 이루어지지 않은 경우 또는 중요 자산준거토큰 보유자가 해당 토큰에 대해 정보에 기반한 매수 결정을 내릴 수 있도록 하기 위한 공시가 충분히 정확하지 않은 경우 제28조 제2항부터 제4항까지를 위반한 것이다.
  113. 발행자가 유럽은행감독청에 그 경영진의 변경사항을 통지하지 않은 경우 제29조를 위반한 것이다.

114. 자산준거토큰 발행자가 명확하고 투명하며 일관된 책임구조를 갖춘 분명한 조직구조, 노출되거나 노출될 가능성이 있는 리스크를 식별하고 관리하고 모니터링하고 보고하기 위한 효과적인 프로세스를 포함하여 강건한 지배구조 체계를 수립하지 않거나 건전한 행정 및 회계 절차를 포함한 적절한 내부통제 절차를 갖추지 못한 경우 제30조제1항을 위반한 것이다.
115. 발행자의 경영진이 그 의무를 이행하고 건전하고 신중하게 발행자를 경영하기 위해 필요한 자격, 경험 및 기술과 관련하여 좋은 평판 및 역량을 갖추지 못한 경우 발행자는 제30조제2항을 위반한 것이다.
116. 발행자가 경영진 및 직원이 이 편의 모든 조항을 준수토록 하는 것을 포함하여 이 법의 준수를 위해 필요한 정책과 절차를 마련하지 않은 경우 제30조제5항을 위반한 것이다. 여기에는 제30조제5항 제a호부터 제k호까지에 따른 정책 및 절차를 마련·유지·이행하지 않는 것도 포함된다.
117. 발행자가 제30조제5항제h호에 따라 제3자기관 및 발행자의 역할, 책임, 권리 및 의무를 정확하게 규정하는 계약을 제3자기관과 체결 및 유지하지 않는 경우 또는 관할구역에 초월하여 영향을 미치는 계약에 대해 명확한 준거법을 제시하지 않는 경우 제30조제5항을 위반한 것이다.
118. 제42조의 업무축소 계획이 개시된 경우를 제외하고, 발행자가 그들의 서비스 및 활동을 지속적이고 정기적으로 수행하기 위해 필요한 비례적인 시스템, 자원 또는 절차를 갖추지 않거나 자신의 모든 시스템 및 보안 접근프로토콜이 적절한 유럽연합 표준에 맞게 유지되지 않은 경우 제30조제6항을 위반한 것이다.
119. 발행자가 관련 시스템, 통제장치 및 절차를 통해 운영리스크의 원인을 식별하지 않거나 이러한 리스크를 최소화하지 않은 경우 제30조제7항을 위반한 것이다.
120. 발행자가 시스템 및 업무 중단에 대비하여 필수 데이터와 기능의 보존 및 업무의 유지를 보장하기 위한 업무지속정책 또는 그것이 불가능할 경우 그러한 데이터 및 기능의 적시 복구와 업무의 적시 재개를 위한 업무지속정책을 수립하지 않은 경우 제30조제8항을 위반한 것이다.
121. 제31조제3항에 따라 자기자본을 적게 보유하는 것이 승인되지 않는 한, 발행자가 자기자본요건을 항상 준수하지 않은 경우 제31조제1항제a호 또는 제41조제4항을 위반한 것이다.
122. 발행자의 자기자본이 Regulation (EU) No 575/2013 제46조 및 제48조에 따른 예외를 적용받지 않으며, 동 규정 제26조부터 제30조까지의 규정에 따른 보통주 Tier1 항목으로서 동 규정 제36조에 따른 차감이 완료된 것들로 구성되지 않은 경우 발행자는 제31조제2항을 위반한 것이다.

123. 발행자가 제31조제3항에 따라 이루어진 평가 후 관계당국이 요구하는 자기자본 요건을 준수하지 않은 경우 제31조제3항을 위반한 것이다.
124. 발행자가 항상 준비자산을 구성하고 유지하지 않은 경우 제32조제1항을 위반한 것이다.
125. 발행자의 경영진이 준비자산을 효과적이고 보수적으로 관리하지 않은 경우 제32조제3항을 위반한 것이다.
126. 발행자가 중요 자산준거토큰의 생성 및 소멸에 대응하여 준비자산의 증가 및 감소가 이루어지도록 하지 않은 경우, 동 준비자산의 증가 또는 감소가 준비자산 시장에 부정적 영향을 초래하지 않도록 적절히 관리하지 않는 경우 제32조제3항을 위반한 것이다.
127. 발행자가 토큰 안정화 메커니즘에 대해 제32조제4항 제a호부터 제g호까지의 규정에 따른 명확하고 상세한 정책을 마련하고 있지 않은 경우 제32조제4항을 위반한 것이다.
128. 발행자가 인가일로부터 매 6개월마다 준비자산에 대한 독립적인 감사가 이루어지도록 하지 않은 경우 제32조제5항을 위반한 것이다.
129. 발행자가 제33조제1항 제a호부터 제d호까지에 열거된 조건을 항상 보장하는 커스터디 정책, 절차 및 계약을 수립, 유지 및 이행하지 않은 경우 제33조제1항을 위반한 것이다.
130. 발행자가 자신이 관리하는 각각의 준비자산에 대한 커스터디 정책을 갖추고 있지 않은 경우 제33조제1항을 위반한 것이다.
131. 발행자가 중요 자산준거토큰의 발행 후 5영업일 이내에 준비자산의 커스터디 업무를 암호자산서비스제공자 또는 신용기관에 위탁하지 않는 경우 제33조제2항을 위반한 것이다.
132. 발행자가 준비자산에 대한 커스터디 업무를 하는 신용기관 및 암호자산서비스제공자를 선택, 지정 및 검토함에 있어서 가능한 모든 기술을 이용하지 않거나 주의를 기울이지 않거나 실시하지 않은 경우 제33조제3항을 위반한 것이다.
133. 발행자가 준비자산의 커스터디 기관으로 지정된 신용기관 및 암호자산서비스제공자가 준비자산의 커스터디 기관으로서 필요한 전문성과 시장 평판을 갖추도록 하지 않는 경우 제33조제3항을 위반한 것이다.
134. 발행자가 커스터디를 통해 관리되고 있는 준비자산이 커스터디 기관의 다른 채권자의 청구권으로부터 보호될 수 있도록 보관기관과 계약을 체결하지 않은 경우 발행자는 제33조제3항을 위반한 것이다.
135. 발행자가 신용기관 또는 암호자산서비스제공자를 준비자산의 커스터디 기관으로 지정하기 위한 선택기준을 규정한 커스터디 정책 및 절차를 갖추지 않거나 그러한 지정을 검토하는 절차가 없는 경우 제33조제3항을 위반한 것이다.
136. 발행자가 신용기관 또는 암호자산서비스제공자를 준비자산의 커스터디 기관으로 지정하

는 것과 관련하여 정기적인 검토를 실시하지 않거나 커스터디 기관에 대한 자신의 노출도를 평가하지 않은 경우 또는 커스터디 기관의 재무상태를 지속적으로 모니터링하지 않은 경우 제33조제3항을 위반한 것이다.

137. 준비자산이 제33조제4항 제a호부터 제d호까지에서 정하는 바에 따라 신용기관 또는 암호자산서비스제공자에게 위탁되지 않은 경우 발행자는 제33조제4항을 위반한 것이다.
138. 커스터디 기관 지정이 서면계약에 의해 입증되지 않은 경우 또는 그러한 계약이 발행자, 신용기관 및 암호자산서비스제공자의 기능 수행에 필요한 정보의 흐름을 규율하지 않은 경우 발행자는 제33조제5항을 위반한 것이다.
139. 발행자가 시장리스크 및 신용리스크가 낮지 않으며 유동성이 높지 않은 금융투자상품에 준비자산을 투자하거나 그러한 투자가 가격 변동을 최소화하면서 신속하게 유동화될 수 없는 경우 제34조제1항을 위반한 것이다.
140. 발행자가 준비자산이 투자된 금융투자상품을 커스터디를 통해 관리하지 않은 경우 제34조제2항을 위반한 것이다.
141. 발행자가 준비자산에 대한 투자로 인한 모든 손익을 부담하지 않는 경우 제34조제3항을 위반한 것이다.
142. 발행자가 중요 자산준거토큰의 보유자에게 부여된 권리에 대해 명확하고 상세한 정책 및 절차를 수립·유지·이행하지 않는 경우 제35조제1항을 위반한 것이다.
143. 중요 자산준거토큰의 보유자가 제35조제1항에서 규정하는 권리를 부여받은 경우 발행자가 제35조제2항 제a호에서 제e호까지에 열거된 조건을 충족하는 정책을 수립하지 않을 경우 제35조제2항을 위반한 것이다.
144. 중요 자산준거토큰의 보유자가 제35조제1항에서 규정하는 권리를 부여받은 경우 발행자가 실제 발생된 비용에 비례적이지 않고 상응하지 않는 수수료를 적용할 경우 제35조제2항을 위반한 것이다.
145. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자에게 제35조제1항에서 규정하는 권리를 부여하지 않는 경우로서, 그러한 권리의 대상인 자연인 또는 법인이 누구인지를 규정하는 정책을 수립하지 않거나 권리 행사의 조건 또는 해당되는 자에게 부과되는 의무를 규정하지 않은 경우 제35조제3항을 위반한 것이다.
146. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자에게 제35조제1항에서 규정하는 권리를 부여하지 않는 경우로서, 그러한 권리를 부여받은 자연인 또는 법인과 적절한 계약을 체결·유지하지 않거나, 발행자와 해당 자연인 및 법인의 역할, 책임, 권리 및 의무를 규정하는 계약을 체결하지 않거나, 또는 국가 간에 영향을 미치는 계약에 대한 준거법을 명확하게 선택하지 않은 경우 제35조제3항을 위반한 것이다.

147. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자에게 제35조제1항에서 규정하는 권리를 부여하지 않는 경우로서, 중요 자산준거토큰의 유동성 보장 메커니즘을 마련하지 않은 경우 제35조제4항을 위반한 것이다.
148. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자에게 제35조제1항에서 규정하는 권리를 부여하지 않는 경우로서, 암호자산서비스제공자와 서면계약을 체결 또는 유지하지 않거나 충분히 많은 수의 암호자산서비스제공자들이 정기적이고 예측할 수 있는 방식으로 경쟁가격의 확정가를 게시하도록 하지 않을 경우 제35조제4항을 위반한 것이다.
149. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자에게 제35조제1항에서 규정하는 권리를 부여하지 않는 경우로서, 중요 자산준거토큰 또는 그 준비자산의 가치가 크게 변동할 때 해당 중요 자산준거토큰의 직접적인 상황을 보장하지 않거나 그러한 상황으로 발생하는 실제 비용에 비례적이지 않거나 상응하지 않는 수준의 수수료를 적용한 경우 제35조제4항을 위반한 것이다.
150. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자에게 제35조제1항에서 규정하는 권리를 부여하지 않는 경우로서, 해당 발행자가 운영을 중단하기로 결정하거나 질서있는 업무축소 절차에 들어가거나 인가가 취소될 때 준비자산의 수익금을 자산준거토큰 보유자에게 지급하도록 하는 계약을 체결·유지하지 않은 경우 제35조제4항을 위반한 것이다.
151. 발행자가 중요 자산준거토큰 보유자에게 동 토큰 보유 기간에 따른 이자나 기타 편익을 제공하는 경우 제36조를 위반한 것이다.
152. 발행자가 스스로 더욱 건전하고 효과적으로 리스크를 관리토록 하고, 리스크에 대한 기준을 낮추는 유인이 생기지 않도록 하는 보수정책을 채택·이행·유지하지 않는 경우 제41조제1항을 위반한 것이다.
153. 발행자가 제3조제1항제10호에 따른 서비스를 인가받은 암호자산서비스제공자들에게 공정하고 합리적이며 비차별적인 기준으로 중요 자산준거토큰에 대한 커스터디 업무를 맡을 수 있는 기회를 제공하지 않은 경우 제41조제2항을 위반한 것이다.
154. 발행자가 제36조에 따라 중요 자산준거토큰 보유자의 상황 요청 또는 권리 행사에 응하기 위해 필요한 유동성 수요를 평가 또는 모니터링하지 않은 경우 제41조제2항을 위반한 것이다.
155. 발행자가 유동성 관리 정책 및 절차를 수립·유지·이행하지 않거나 유동성 스트레스 시나리오를 포함한 상황에서도 정상적으로 운영을 지속할 수 있도록 준비자산의 탄력적 유동성 능력을 보장하기 위한 정책 및 절차를 마련하지 않는 경우 제41조제3항을 위반한 것이다.
156. 발행자가 적용가능한 국내법에 따라 질서있는 업무축소를 지원하기 위한 적절한 계획을 수립하지 않거나, 중요 자산준거토큰의 보유자 및 준비자산 시장의 안정성에 과도한 경

제적 피해를 유발하지 않고 질서있는 업무축소를 수행할 수 있도록 하는 계획을 갖추지 않는 경우 제42조제1항을 위반한 것이다.

157. 발행자가 잔여 준비자산의 매도 수익금을 자산준거토큰 보유자에게 지급하도록 보장하는 계약, 절차 및 시스템을 포함한 계획을 갖추지 않는 경우 제42조제2항을 위반한 것이다.

158. 발행자가 계획을 정기적으로 검토하거나 갱신하지 않는 경우 제42조제2항을 위반한 것이다.

159. 발행자가 제77조제2항의 조건을 충족하지 못함에도 일반대중이 발행자와 관련된 내부 정보에 쉽고 광범위하게 접근하여 이에 대해 적시에 완전하고 올바른 평가를 할 수 있도록 내부정보를 가능한 신속하게 알리지 않는 경우 제77조제1항을 위반한 것이다.

## 부속서 VI : 중요 전자화폐토큰 발행자의 제3편 규정 위반 목록

1. 발행자가 제33조제1항 제a호부터 제d호까지에 열거된 조건이 항상 충족되도록 보장하는 커스터디 정책, 절차 및 계약을 수립·유지·이행하지 않는 경우 제33조제1항을 위반한 것이다.
2. 발행자가 자신이 관리하는 각각의 준비자산에 대한 커스터디 정책을 갖추고 있지 않은 경우 제33조제1항을 위반한 것이다.
3. 발행자가 중요 전자화폐토큰의 발행 후 5영업일 이내에 암호자산서비스제공자 또는 신용기관에게 준비자산의 커스터디 업무를 맡기지 않는 경우 제33조제2항을 위반한 것이다.
4. 발행자가 준비자산에 대한 커스터디 업무를 하는 신용기관 및 암호자산서비스제공자를 선택, 지정 및 검토함에 있어 가능한 모든 기술을 이용하지 않거나 주의를 기울이지 않거나 실사하지 않은 경우 제33조제3항을 위반한 것이다.
5. 발행자가 준비자산의 커스터디 기관으로 지정된 신용기관 및 암호자산서비스제공자가 준비자산의 커스터디 기관으로서 활동하기 위해 필요한 전문성과 시장 평판을 갖추도록 보장하지 않는 경우 제33조제3항을 위반한 것이다.
6. 발행자가 커스터디를 통해 관리되고 있는 준비자산이 커스터디 기관의 다른 채권자의 청구권으로부터 보호될 수 있도록 커스터디 기관과 계약을 체결하지 않은 경우 제33조제3항을 위반한 것이다.
7. 발행자가 신용기관 또는 암호자산서비스제공자를 준비자산의 커스터디 기관으로 지정하기 위한 선택기준을 정하는 커스터디 정책 및 절차를 갖추고 있지 않거나 그러한 지정을 검토하는 절차가 없는 경우 제33조제3항을 위반한 것이다.
8. 발행자가 신용기관 또는 암호자산서비스제공자의 준비자산 커스터디 기관 지정에 대한 검토를 정기적으로 실시하지 않거나 커스터디 기관에 대한 자신의 노출도를 평가하지 않은 경우 또는 커스터디 기관의 재무상태를 지속적으로 모니터링하지 않은 경우 제33조제3항을 위반한 것이다.
9. 준비자산이 제33조제4항 제a호부터 제d호까지에서 정하는 바에 따라 신용기관 또는 암호자산서비스제공자에게 위탁되지 않는 경우 발행자는 제33조제4항을 위반한 것이다.
10. 커스터디 기관 지정이 서면계약에 의해 입증되지 않는 경우 또는 그러한 계약이 발행자, 신용기관 및 암호자산서비스제공자의 기능 수행에 필요한 정보의 흐름을 규율하지 않는 경우 발행자는 제33조제5항을 위반한 것이다.
11. 발행자가 시장리스크 및 신용리스크가 낮지 않으며, 유동성이 높지 않은 금융투자상품에 준비자산을 투자하거나 그러한 투자가 가격 변동을 최소화하면서 신속하게 유동화될 수 없는 경우 제34조제1항을 위반한 것이다.

12. 발행자가 제33조에 따라 준비자산이 투자된 금융투자상품을 커스터디를 통해 관리하지 않는 경우 제34조제2항을 위반한 것이다.
13. 발행자가 준비자산에 대한 투자로 인한 모든 손익을 부담하지 않는 경우 제34조제3항을 위반한 것이다.
14. 발행자가 스스로 더욱 건전하고 효과적으로 리스크를 관리토록 유도하고, 리스크에 대한 기준을 낮추는 유인이 생기지 않도록 하는 보수정책을 채택·이행·유지하지 않는 경우 제41조제1항을 위반한 것이다.
15. 발행자가 제3조제1항제10호에 따른 서비스를 인가받은 암호자산서비스제공자들에게 공정하고 합리적이며 비차별적인 기준으로 중요 전자화폐토큰의 커스터디 업무를 맡을 수 있는 기회를 제공하지 않는 경우 제41조제2항을 위반한 것이다.
16. 발행자가 유동성 관리 정책 및 절차를 수립·유지·이행하지 않거나 유동성 스트레스 시나리오를 포함한 상황에서도 정상적으로 운영을 지속할 수 있도록 준비자산의 탄력적 유동성 능력을 보장하기 위한 정책 및 절차를 마련하지 않은 경우 제41조제3항을 위반한 것이다.
17. 제31조제3항에 따라 자기자본을 적게 보유하는 것이 승인되지 않는 한, 발행자가 자기자본 요건을 항상 준수하지 않는 경우 제41조제4항을 위반한 것이다.
18. 발행자의 자기자본이 Regulation (EU) No 575/2013 제46조 및 제48조에 따른 예외를 적용받지 않으며 동 규정 제26조부터 제30조까지의 보통주 Tier 1 항목 및 금융투자상품으로서 동 규정 제36조에 따른 차감이 완료된 것들로 구성되지 않는 경우 제31조제2항을 위반한 것이다.
19. 발행자가 제31조제3항에 따라 이루어진 평가 이후 관계당국이 요구하는 자기자본을 준수하지 않는 경우 제31조제3항을 위반한 것이다.
20. 발행자가 적용가능한 국내법에 따라 질서있는 업무축소를 지원하기 위한 적절한 계획을 수립하지 않거나, 중요 전자화폐토큰의 보유자 및 준비자산 시장의 안정성에 과도한 경제적 피해를 유발하지 않고 질서있는 업무축소를 수행할 수 있음을 보여주는 계획을 갖추지 않은 경우 제42조제1항을 위반한 것이다.
21. 발행자가 잔여 준비자산의 매도금을 중요 전자화폐토큰 보유자에게 지급하도록 보장하는 계약, 절차 및 시스템을 포함한 계획을 마련하지 않은 경우 제42조제2항을 위반한 것이다.
22. 발행자가 그 계획을 정기적으로 검토하거나 갱신하지 않은 경우 제42조제2항을 위반한 것이다.
23. 발행자가 제77조제2항의 조건을 충족하지 못함에도 일반대중이 내부정보에 쉽고 광범위하게 접근하여 적시에 이에 대해 완전하고 올바른 평가를 할 수 있도록 해당 내부정보를 가능한 신속하게 알리지 않은 경우 제77조제1항을 위반한 것이다.



# III. Regulation of the European Parliament and of the Council on Markets in Crypto-assets, and amending Directive (EU) 2019/1937

## Contents\*

<b>PREAMBLE</b>	187
<b>TITLE I Subject Matter, Scope and Definitions</b>	207
<b>TITLE II Crypto-Assets, other than Asset-referenced Tokens or E-money Tokens</b>	214
<b>TITLE III Asset-referenced Tokens</b>	223
<b>TITLE IV Electronic Money Tokens</b>	253
<b>TITLE V Authorisation and Operating Conditions for Crypto-asset Service Providers</b>	260
<b>TITLE VI Prevention of Market Abuse involving Crypto-assets</b>	284
<b>TITLE VII Competent Authorities, the EBA and ESMA</b>	286
<b>TITLE VIII Delegated Acts and Implementing Acts</b>	322
<b>TITLE IX Transitional and Final Provisions</b>	323
<b>ANNEX</b>	
Annex I Crypto-assets White Paper for Issuers of Crypto-assets – Minimum Content	328
Annex II Additional Information for Crypto-asset White Papers for Issuers of Asset-referenced Tokens	331
Annex III White Paper Applicable to Issuers of E-money Tokens – Minimum Content	332
Annex IV Minimum Capital Requirements for Crypto-asset Service Providers	333
Annex V List of Infringements Referred to in Title III and Title VI for Issuers of Significant Asset-referenced Tokens	334
Annex VI List of Infringements Referred to in Title III for Issuers of Significant Electronic Money Tokens	340

\* 원문에는 포함되어 있지 않은 내용으로 독자의 편의를 위해 작성

## *Amendments to a draft act*

### **Amendments by Parliament set out in two columns**

Deletions are indicated in *bold italics* in the left-hand column. Replacements are indicated in *bold italics* in both columns. New text is indicated in *bold italics* in the right-hand column.

The first and second lines of the header of each amendment identify the relevant part of the draft act under consideration. If an amendment pertains to an existing act that the draft act is seeking to amend, the amendment heading includes a third line identifying the existing act and a fourth line identifying the provision in that act that Parliament wishes to amend.

### **Amendments by Parliament in the form of a consolidated text**

New text is highlighted in *bold italics*. Deletions are indicated using either the **■** symbol or strikeout. Replacements are indicated by highlighting the new text in *bold italics* and by deleting or striking out the text that has been replaced. By way of exception, purely technical changes made by the drafting departments in preparing the final text are not highlighted.

**REGULATION OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL**  
**on Markets in Crypto-assets, and amending Directive (EU) 2019/1937**

(Text with EEA relevance)

THE EUROPEAN PARLIAMENT AND THE COUNCIL OF THE EUROPEAN UNION,

Having regard to the Treaty on the Functioning of the European Union, and in particular Article 114 thereof,

Having regard to the proposal from the European Commission,

After transmission of the draft legislative act to the national parliaments,

Having regard to the opinion of the European Central Bank<sup>1</sup>,

Having regard to the opinion of the European Economic and Social Committee<sup>2</sup>,

Acting in accordance with the ordinary legislative procedure,

Whereas:

- (1) The Commission's communication on a Digital Finance Strategy<sup>3</sup> aims to ensure that the Union's financial services legislation is fit for the digital age, and contributes to a future-ready economy that works for the people, including by enabling the use of innovative technologies. The Union has a stated and confirmed policy interest in developing and promoting the uptake of transformative technologies in the financial sector, including blockchain and distributed ledger technology (DLT).
- (1a) DLT refers to the protocols and supporting infrastructure that enable nodes in a network to propose, validate, and record state changes or updates consistently across a network's nodes, without the need to rely on a central trusted party to obtain reliable data. DLT is built upon public-key cryptography, a cryptographic system that uses pairs of keys: public keys, which are publicly known and essential for identification, and private keys, which are kept secret and are used for authentication and encryption.*
- (2) In finance, crypto-assets are one of the major DLT applications. Crypto-assets are digital representations of value or rights that have the potential to bring significant benefits to both market participants and consumers. By streamlining capital-raising processes and enhancing competition, issuances of crypto-assets can allow for a cheaper, less burdensome and more inclusive way of financing small and medium-sized enterprises (SMEs). When used as a means of payment, payment tokens can present opportunities in terms of cheaper, faster and more efficient payments, in particular on a cross-border basis, by limiting the number of intermediaries. *It is expected that many applications of blockchain technology that have not yet been fully studied will go on to create new types of business activity and business models which, together with the crypto-asset sector itself, will lead to economic growth and new employment opportunities for Union citizens.*

---

<sup>1</sup> OJ C [...], [...], p. [...].

<sup>2</sup> OJ C , , p. .

<sup>3</sup> Communication from the Commission to the European Parliament, the European Council, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions on a Digital Finance Strategy for EU COM(2020)591.

- (2a) *A crypto-asset can be considered to be an asset that depends primarily on cryptography and DLT or similar technology as part of its perceived or inherent value, that is neither issued nor guaranteed by a central bank or public authority, and that can be used as a means of exchange or for investment purposes.* (3) Some crypto-assets qualify as financial instruments as defined in Article 4(1), point (15), of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council<sup>4</sup>. *By contrast, other crypto-assets potentially qualify as deposits as defined in Article 2(1), point (3) of Directive 2014/49/EU of the European Parliament and the Council. Because of the specific features linked to their innovative and technological aspects, it is necessary to identify clearly the requirements for classifying a crypto-asset as a financial instrument. For that purpose, the European Securities and Markets Authority (ESMA) should be tasked by the Commission with publishing guidelines in order to reduce legal uncertainty and guarantee a level playing field for market operators* The majority of crypto-assets, however, *currently* fall outside of the scope of Union legislation on financial services. There are no rules for services related to crypto-assets, including for the operation of trading platforms for crypto-assets, the service of exchanging crypto-assets against fiat currency or other crypto-assets, or the custody of crypto-assets. The lack of such rules leaves holders of crypto-assets exposed to risks, in particular in areas not covered by consumer protection rules. The lack of such rules can also lead to substantial risks to market integrity in the secondary market of crypto-assets, including market manipulation *and financial crime*. To address those risks, some Member States have put in place specific rules for all – or a subset of – crypto-assets that fall outside Union legislation on financial services. Other Member States are considering to legislate in this area.
- (4) The lack of an overall Union framework for crypto-assets can lead to a lack of users' confidence in those assets, which will hinder the development of a market in those assets and can lead to missed opportunities in terms of innovative digital services, alternative payment instruments or new funding sources for Union companies. In addition, companies using crypto-assets will have no legal certainty on how their crypto-assets will be treated in the different Member States, which will undermine their efforts to use crypto-assets for digital innovation. The lack of an overall Union framework on crypto-assets could also lead to regulatory fragmentation, which will distort competition in the Single Market, make it more difficult for crypto-asset service providers to scale up their activities on a cross-border basis and will give rise to regulatory arbitrage. The crypto-asset market is still modest in size and does not yet pose a threat to financial stability. It is, however, likely that a subset of crypto-assets which aim to stabilise their price by linking their value to a specific asset or a basket of assets could be widely adopted by consumers. Such a development could raise additional challenges to financial stability, monetary policy transmission or monetary sovereignty.
- (5) A **■** framework is therefore necessary at Union level to provide **■** rules for crypto-assets and related activities and services and to clarify the applicable legal framework. Such harmonised framework should also cover services related to crypto-assets where these services are not yet covered by Union legislation on financial services, *while respecting the sovereignty of the Member States*. Such a framework should support innovation and fair competition, while ensuring a high level of consumer protection and market integrity in crypto-asset markets. A clear framework should enable crypto-asset service

---

<sup>4</sup> Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (OJ L 173, 12.6.2014, p. 349).

providers to scale up their business on a cross-border basis and should facilitate their access to banking services to run their activities smoothly. *The proportionate treatment of issuers of crypto-assets and service providers, guaranteeing an equal chance of market access and development in the Member States, should be ensured. A Union framework should provide for proportionate treatment of the different types of crypto-assets and the issuing set-ups, thus allowing equal opportunities for market entry and ongoing and future development* It should also ensure financial stability and address monetary policy risks that could arise from crypto-assets that aim at stabilising their price by referencing a currency, an asset or a basket of such. While increasing consumer protection, market integrity and financial stability through the regulation of offers to the public of crypto-assets or services related to such crypto-assets, a Union framework on markets in crypto-assets should *ensure that the underlying technology are climate friendly and in line with the Union green deal objectives. Union legislation avoids imposing unnecessary and disproportionate regulatory burdens on the use of technology, since the Union and the Member States seek to maintain competitiveness on a global market. Proper regulation maintains the competitiveness of the Member States on international financial and technological markets and provides clients with significant benefits in terms of access to cheaper, faster and safer financial services and asset management*

- (5a) *The consensus mechanisms used for the validation of transactions have a substantial environmental impact. That is particularly the case for the consensus mechanism known as proof-of-work, which requires participating miners to solve computational puzzles and compensates them in proportion to their computational effort. Rising prices of the associated crypto-asset, as well as the frequent replacement of mining hardware, create incentives for increases in computational power. As a result, proof-of-work is today often associated with high energy consumption, a material carbon footprint and significant generation of electronic waste. Those characteristics might undermine Union and global efforts to achieve climate and sustainability goals, until other more climate friendly and non-energy intensive solutions emerge. The best-known application of the proof-of-work consensus mechanism is Bitcoin. According to many estimates, the energy consumption of the Bitcoin network equals that of entire countries. Moreover, during the period 1 January 2016 to 30 June 2018, the Bitcoin network was responsible for up to 13 million metric tons of CO2 emissions. It has been estimated that each Bitcoin transaction deploys 707 kWh of electricity power. The increasing energy consumption is accompanied by a growth in mining equipment and the generation of significant electronic waste. It is therefore necessary to highlight the need for consensus mechanisms to deploy more environmentally-friendly solutions and for the Commission to identify those consensus mechanisms that could pose a threat to the environment having regard to energy consumption, carbon emissions, depletion of real resources, electronic waste and the specific incentive structures. Unsustainable consensus mechanisms should only be applied on a small scale.*
- (5aa) *Crypto-assets relying on the proof-of-work consensus mechanism in order to validate transactions indirectly cause considerable carbon emissions and affect the climate and the environment negatively. That is due to proof-of-work's intensive and inefficient use of electricity, often generated from fossil energy sources located outside the Union. The deployment of the proof-of-work method, as it presently stands, is unsustainable and undermines the achievement of the climate objectives under the Paris Agreement. However, as other industries (such as the video games and*

*entertainment industry, data centres, certain tools deployed in the financial and banking industry and beyond) also consume energy resources which are not climate friendly, it is an important issue for the Union to tackle in its environmental legislation, as well as in its relationships and agreements with third countries on a global scale. In that context, the Commission should work towards a holistic legislative approach, which is better placed to address such issues in a horizontal manner. A crypto-asset white paper relying on the proof-of-work method should include an independent assessment of the crypto-asset's likely energy consumption.*

- (5b) *With regard to its harmonised framework, the Union should also consider the need for a global conference on the regulation of crypto-assets in order to find jointly agreed solutions and avoid legislative dumping that would jeopardise the financial and banking stability of Member States, and to prevent the creation of legislative discrepancies that are detrimental to consumer protection.*
- (5c) *In line with the objectives of the Sustainable Finance Agenda, requirements regarding sustainability-related disclosures as defined in Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council<sup>5</sup> and the EU Taxonomy for sustainable activities should also apply to crypto assets as well as to crypto-asset service provider and issuers.*
- (6) Union legislation on financial services should *be based on the principle ‘same business, same risks same rules’ and follow a technologically neutral approach.* Crypto-assets that qualify as ‘financial instruments’ as defined in Article 4(1), point (15), of Directive 2014/65/EU *or as ‘deposits’ as defined in Article 2 (1), point (3) of Directive 2014/49/EU of the European Parliament and the Council* should therefore remain regulated under the general existing Union legislation, including Directive 2014/65/EU *and Directive 2014/49/EU respectively*, regardless of the technology used for their issuance or their transfer. *Moreover, crypto-assets that have the same or very similar features to financial instruments should be treated as equivalent to financial instruments, insofar they provide profit or governance rights or a claim on a future cash flow. Such crypto-assets should be subject to Union financial services legislation and not to this Regulation. In order to achieve legal clarity regarding which crypto-assets fall under the scope of this Regulation and which crypto-assets are excluded, ESMA should specify the conditions under which a crypto-asset should be treated as a financial instrument based on its substance and regardless of its form.*
- (7) Crypto-assets *and central bank money* issued *based on DLT or in digital form* issued by central banks acting in their monetary authority capacity or by other public authorities should not be subject to the Union framework covering crypto-assets, and neither should services related to crypto-assets *and central bank money issued based on DLT or in digital form* that are provided by such central banks or other public authorities.
- (8) Any legislation adopted in the field of crypto-assets should be specific, future-proof, **able in keeping** pace with innovation and technological developments *and be founded on an incentive-based approach in order to secure the continued legal adequacy of Member States alongside the rapid innovation of the industry.* ‘Crypto-assets’ and ‘distributed ledger technology’ should therefore be defined as widely as possible to

---

<sup>5</sup> Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (OJ L 317, 9.12.2019, p. 1).

capture all types of crypto-assets, *which have or might have a financial use, can be transferred between holders and* which currently fall outside the scope of Union legislation on financial services. Such legislation should also contribute to the objective of combating money laundering and the financing of terrorism. Any definition of ‘crypto-assets’ should therefore correspond to the definition of ‘virtual assets’ set out in the recommendations of the Financial Action Task Force (FATF)<sup>6</sup>. For the same reason, any list of crypto-asset services should also encompass virtual asset services that are likely to raise money-laundering concerns and that *harm the monetary policies of Member States*.

- (8a)** *This Regulation should only apply to crypto-assets that are able to be transferred among holders without the issuer’s permission. It should not apply to crypto-assets that are unique and not fungible with other crypto-assets, that are not fractionable and are accepted only by the issuer, including merchant’s loyalty schemes, that represent IP rights or guarantees, that certify authenticity of a unique physical asset, or that represent any other right not linked to the ones that financial instruments bear, and are not admitted to trading on a crypto-asset exchange. The fractional parts of a unique and non-fungible crypto-asset should not be considered unique and non-fungible. The sole attribution of a unique identifier to a crypto-asset is not sufficient to classify it as unique or non-fungible. Similarly, this Regulation should also not apply to crypto-assets representing services, digital or physical assets that are unique, indivisible and non-fungible, such as product guarantees, personalised products or services, or real estate. However, this Regulation should apply to non-fungible tokens that grant to its holders or its issuers specific rights linked to those of financial instruments, such as profit rights or other entitlements. In those cases, the tokens should be able to be assessed and treated as security tokens, and be subject, together with the issuer, to various other requirements of Union financial services law, such as Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council<sup>7</sup>, Directive 2014/65/EU, Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council<sup>8</sup>, Regulation (EU) No 596/2014<sup>9</sup> and Directive 2014/57/EU of the European Parliament and of the Council<sup>10</sup>.*
- (8b)** *For crypto-assets that are unique and not fungible with other crypto-assets, that are not fractionable and that are accepted only by the issuer, that represent IP rights or guarantees, or that certify authenticity of a unique physical asset such as a piece of art, or that represent any other right not linked to the ones that financial instruments bear, and that are not admitted to trading on a crypto-asset exchange, it is necessary*

---

<sup>6</sup> FATF (2012-2019), International Standards on Combating Money Laundering and the Financing of Terrorism & Proliferation, FATF, Paris, France ([www.fatf-gafi.org/recommendations.html](http://www.fatf-gafi.org/recommendations.html)).

<sup>7</sup> Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council, and repealing Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directive 2006/70/EC (OJ L 141, 5.6.2015, p. 73.)

<sup>8</sup> Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (OJ L 168, 30.6.2017, p. 12)

<sup>9</sup> Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC (OJ L 173, 12.6.2014, p. 1).

<sup>10</sup> Directive 2014/57/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on criminal sanctions for market abuse (market abuse directive) (OJ L 173, 12.6.2014, p. 179).

*to consider whether a Union-wide bespoke regime should be proposed by the Commission.*

- (9) A distinction should be made between three sub-categories of crypto-assets, which should be subject to more specific requirements. The first sub-category consists of a type of crypto-asset which is intended to provide digital access to a good or service, available on DLT, and that is only accepted by the issuer of that token ('utility tokens'). Such 'utility tokens' have non-financial purposes related to the operation of a digital platform and digital services and should be considered as a specific type of crypto-assets ***and their issuers should be exempt from the application of this Regulation unless offered for investment purposes. Specific types of utility tokens, such as those used to ensure access to services, reward schemes to customers, mining reward tokens, and others, should be exempt from regulation even if offered to the public as soon as such an offering is not made for investment or payment purposes.*** A second sub-category of crypto-assets are 'asset-referenced tokens'. Such asset-referenced tokens aim at maintaining a stable value by referencing several currencies that are legal tender, one or several commodities, one or several crypto-assets, or a basket of such assets. By stabilising their value, those asset-referenced tokens often aim at being used by their holders as a means of payment to buy goods and services and as a store of value. A third sub-category of crypto-assets are crypto-assets that are intended primarily as a means of payment aim at stabilising their value by referencing only one fiat currency. The function of such crypto-assets is very similar to the function of electronic money, as defined in in Article 2, point 2, of Directive 2009/110/EC of the European Parliament and of the Council<sup>11</sup>. Like electronic money, such crypto-assets are electronic surrogates for coins and banknotes and are used for making payments. These crypto-assets are defined as 'electronic money tokens' or 'e-money tokens'. ***The definition of the different crypto-assets regulated by this Regulation should not allow for arbitrary decisions as to the type of such crypto-assets. The crypto-assets that are the subject of this Regulation should be defined on the basis of, primarily, objective technical criteria and then also on the basis of their intended use directly linked to such technical criteria. The practical uses of the various types of crypt-assets are in most cases difficult to predict in the emerging and rapidly innovating market. Furthermore, an objective approach should be adopted when determining whether a token is a non-financial instrument and thus subject to this Regulation or else a financial instrument and therefore subject to other applicable Union legislation on markets and financial instruments. Such legal certainty is crucial in order to attract investment and procure fast development while preserving consumer and investor protection.***
- (10) Despite their similarities, electronic money and crypto-assets referencing a single fiat currency differ in some important aspects. Holders of electronic money as defined in Article 2, point 2, of Directive 2009/110/EC are always provided with a claim on the electronic money institution and have a contractual right to redeem their electronic money at any moment against fiat currency that is legal tender at par value with that currency. By contrast, some of the crypto-assets referencing one fiat currency which is legal tender do not provide their holders with such a claim on the issuers of such assets and could fall outside the scope of Directive 2009/110/EC. Other crypto-asset referencing one fiat currency do not provide a claim at par with the currency they are referencing or limit the redemption period. The fact that holders of such crypto-assets

---

<sup>11</sup> Directive 2009/110/EC of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on the taking up, pursuit and prudential supervision of the business of electronic money institutions amending Directives 2005/60/EC and 2006/48/EC and repealing Directive 2000/46/EC (OJ L 267, 10.10.2009, p. 7).

do not have a claim on the issuers of such assets, or that such claim is not at par with the currency those crypto-assets are referencing, could undermine the confidence of users of those crypto-assets. To avoid circumvention of the rules laid down in Directive 2009/110/EC, any definition of ‘e-money tokens’ should be as wide as possible to capture all the types of crypto-assets referencing one single fiat currency that is legal tender. To avoid regulatory arbitrage, strict conditions on the issuance of e-money tokens should be laid down, including the obligation for such e-money tokens to be issued either by a credit institution as defined in Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council<sup>12</sup>, or by an electronic money institution authorised under Directive 2009/110/EC. For the same reason, issuers of such e-money tokens should also grant the users of such tokens with a claim to redeem their tokens at any moment and at par value against the currency referencing those tokens. Because e-money tokens are also crypto-assets and can also raise new challenges in terms of consumer protection and market integrity specific to crypto-assets, they should also be subject to rules laid down in this Regulation to address these challenges to consumer protection and market integrity.

- (10a) ***With the aim of ensuring that this Regulation is future-proof, and in order to avoid circumvention, the definition of asset-referenced token should include crypto-assets that purport to maintain a stable value by referring to any other value or right.***
- (11) Given the different risks and opportunities raised by crypto-assets, it is necessary to lay down rules for issuers of crypto-assets that should be any legal person who offers to the public any type of crypto-assets or seeks the admission of such crypto-assets to a trading platform for crypto-assets. ***An issuer of crypto-assets should be a legal or natural person who issues any type of crypto-assets. An offeror of crypto-assets should be a legal entity that offers to the public any type of crypto-assets or asks for admission to trading of such crypto-assets on a trading platform for crypto-assets. Sometimes the issuance and exchange of crypto-assets may be decentralised, and that should be reflected and considered by the relevant legislation. Such decentralised issuers should not be required to organise as a single legal entity and should not be subject to regulation until the offering of the crypto-assets to the public is centralised.***
- (12) It is necessary to lay down specific rules for entities that provide services related to crypto-assets. A first category of such services consist of ensuring the operation of a trading platform for crypto-assets, exchanging crypto-assets against fiat currencies that are legal tender or other crypto-assets by dealing on own account, and the service, on behalf of third parties, of ensuring the custody and administration of crypto-assets or ensuring the control of means to access such crypto-assets. A second category of such services are the placing of crypto-assets, the reception or transmission of orders for crypto-assets, the execution of orders for crypto-assets on behalf of third parties and the provision of advice on crypto-assets. Any person that provides such crypto-asset services on a professional basis should be considered as a ‘crypto-asset service provider’.
- (13) To ensure that all offers to the public of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, in the Union, or all the admissions of such crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets are properly monitored and supervised by competent authorities, all issuers of crypto-assets should be legal entities. ***In order to promote, rather than to hinder, the decentralised issuance of crypto-assets, that***

---

<sup>12</sup> Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 (OJ L 176, 27.6.2013, p. 1).

*requirement should not apply to decentralised issuers of crypto-assets unless and until the issuance of their crypto-assets is centralised.*

- (13a) *Some types of crypto-assets are not issued by legal entities, but are instead managed by decentralised autonomous organisations . Provided that such crypto-assets are compatible with the requirements of this Regulation and do not pose a risk to investor protection, market integrity or financial stability, competent authorities should be permitted to admit such crypto-assets to trading on a Union trading platform for crypto-assets.*
- (14) In order to ensure consumer protection, prospective purchasers of crypto-assets should be informed about the characteristics, functions and risks of crypto-assets they intend to purchase. When making a public offer of crypto-assets in the Union or when seeking admission of crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets, issuers of crypto-assets should produce, notify to their competent authority and publish an information document ('a crypto-asset white paper') containing mandatory disclosures. Such crypto-asset white paper should contain general information on the issuer **and offeror, when different**, on the project to be carried out with the capital raised, on the public offer of crypto-assets or on their admission to trading on a trading platform for crypto-assets, on the rights and obligations attached to the crypto-assets, on the underlying technology used for such assets and on the related risks. To ensure fair and non-discriminatory treatment of holders of crypto-assets, the information in the crypto-asset white paper, and where applicable in any marketing communications related to the public offer, shall be fair, clear and not misleading.
- (15) In order to ensure a proportionate approach, the requirements to draw up and publish a crypto-asset white paper should not apply to offers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, that are offered for free, or offers of crypto-assets that are exclusively offered to qualified investors as defined in Article 2, point (e), of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council<sup>13</sup> and can be exclusively held by such qualified investors, or that, per Member State, are made to a small number of persons, or that are unique and not fungible with other crypto-assets.
- (16) Small and medium-sized enterprises and start-ups should not be subject to excessive **and disproportionate** administrative burdens. Offers to the public of crypto-assets in the Union that do not exceed an adequate aggregate threshold over a period of 12 months should therefore be exempted from the obligation to draw up a crypto-asset white paper. However, EU horizontal legislation ensuring consumer protection, such as Directive 2011/83/EU of the European Parliament and of the Council<sup>14</sup>, Directive 2005/29/EC of the European Parliament and of the Council<sup>15</sup> or the Council Directive 93/13/EEC of 5

---

<sup>13</sup> Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (OJ L 168, 30.6.2017, p. 12).

<sup>14</sup> Directive 2011/83/EU of the European Parliament and of the Council of 25 October 2011 on consumer rights, amending Council Directive 93/13/EEC and Directive 1999/44/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 85/577/EEC and Directive 97/7/EC of the European Parliament and of the Council (OJ L 304, 22.11.2011, p. 64).

<sup>15</sup> Directive 2005/29/EC of the European Parliament and of the Council of 11 May 2005 concerning unfair business-to-consumer commercial practices in the internal market and amending Council Directive 84/450/EEC, Directives 97/7/EC, 98/27/EC and 2002/65/EC of the European Parliament and of the Council and Regulation (EC) No 2006/2004 of the European Parliament and of the Council ('Unfair Commercial Practices Directive') (OJ L 149, 11.6.2005, p. 22)

April 1993 on unfair terms in consumer contracts<sup>16</sup>, including any information obligations contained therein, remain applicable to these offers to the public of crypto-assets where involving business-to-consumer relations.

- (17) Where an offer to the public concerns utility tokens for a service that is not yet in operation, the duration of the public offer as described in the crypto-asset white paper shall not exceed twelve months. This limitation on the duration of the public offer is unrelated to the moment when the product or service becomes factually operational and can be used by the holder of a utility token after the end of the public offer.
- (18) In order to enable supervision, issuers of crypto-assets should, before any public offer of crypto-assets in the Union or before those crypto-assets are admitted to trading on a trading platform for crypto-assets, notify their crypto-asset white paper and, where applicable, their marketing communications, to the competent authority of the Member State where they have their registered office or a branch. Issuers that are established in a third country should notify their crypto-asset white paper, and, where applicable, their marketing communication, to the competent authority of the Member State where the crypto-assets are intended to be offered or where the admission to trading on a trading platform for crypto-assets is sought in the first place.
- (19) Undue administrative burdens should be avoided. Competent authorities should therefore not be required to approve a crypto-asset white paper before its publication. Competent authorities should, however, after publication, have the power to request that additional information is included in the crypto-asset white paper, and, where applicable, in the marketing communications.
- (20) Competent authorities should be able to suspend or prohibit a public offer of crypto-assets or the admission of such crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets where such an offer to the public or an admission to trading does not comply with the applicable requirements. Competent authorities should also have the power to publish a warning that an issuer has failed to meet those requirements, either on its website *and*/or through a press release.
- (21) Crypto-asset white papers and, where applicable, marketing communications that have been duly notified to a competent authority should be published, after which issuers of crypto-assets should be allowed to offer their crypto-assets throughout the Union and to seek admission for trading such crypto-assets on a trading platform for crypto-assets.
- (22) In order to further ensure consumer protection, the consumers who are acquiring crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, directly from the issuer or from a crypto-asset service provider placing the crypto-assets on behalf of the issuer should be provided with a right of withdrawal during a limited period of time after their acquisition. In order to ensure the smooth completion of an offer to the public of crypto-assets for which the issuer has set a time limit, this right of withdrawal should not be exercised by the consumer after the end of the subscription period. Furthermore, the right of withdrawal should not apply where the crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, are admitted to trading on a trading platform for crypto-assets, as, in such a case, the price of such crypto-assets would depend on the fluctuations of crypto-asset markets.
- (23) Even where exempted from the obligation to publish a crypto-asset white paper, all issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, should

---

<sup>16</sup> Council Directive 93/13/EEC of 5 April 1993 on unfair terms in consumer contracts (*OJL 95, 21.4.1993, p. 29*).

act honestly, fairly and professionally, should communicate with holders of crypto-assets in a fair, clear and truthful manner, should identify, prevent, manage and disclose conflicts of interest, should have effective administrative arrangements to ensure that their systems and security protocols meet Union standards. In order to assist competent authorities in their supervisory tasks, the European Securities and Markets Authority (ESMA), in close cooperation with the European Banking Authority (EBA) should be mandated to publish guidelines on those systems and security protocols in order to further specify these Union standards.

- (24) To further protect holders of crypto-assets, civil liability rules should apply to crypto-asset issuers and their management body for the information provided to the public through the crypto-asset white paper.
- (25) Asset-referenced tokens aim at stabilising their value by reference to several fiat currencies, to one or more commodities, to one or more other crypto-assets, or to a basket of such assets. They could therefore be widely adopted by users to transfer value or as a means of payments and thus pose increased risks in terms of consumer protection and market integrity compared to other crypto-assets. Issuers of asset-referenced tokens should therefore be subject to more stringent requirements than issuers of other crypto-assets.
- (26) So-called algorithmic ‘stablecoins’ that aim at maintaining a stable value, via protocols, that provide for the increase or decrease of the supply of such crypto-assets in response to changes in demand should not be considered as asset-referenced tokens, provided that they do not aim at stabilising their value by referencing one or several other assets.
- (27) To ensure the proper supervision and monitoring of offers to the public of asset-referenced tokens, issuers of asset-referenced tokens should have a registered office in the Union.
- (28) Offers to the public of asset-referenced tokens in the Union or seeking an admission of such crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets should be possible only where the competent authority has authorised the issuer of such crypto-assets and approved the crypto-asset white paper regarding such crypto-assets. The authorisation requirement should however not apply where the asset-referenced tokens are only offered to qualified investors, or when the offer to the public of asset-referenced tokens is below a certain threshold. Credit institutions authorised under Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council<sup>17</sup> should not need another authorisation under this Regulation in order to issue asset-referenced tokens. ***Such credit institutions should, however, notify their respective competent authority of their intention to issue an asset-referenced token at least three months prior to the intended date of issuance.*** In those cases, the issuer of such asset-referenced tokens should be still required to produce a crypto-asset white paper to inform buyers about the characteristics and risks of such asset-referenced tokens and to notify it to the relevant competent authority, before publication.
- (29) A competent authority should ***be required to*** refuse authorisation where the prospective issuer of asset-referenced tokens’ business model may pose a serious threat to financial stability, monetary policy transmission and monetary sovereignty. The competent authority should ***be required to*** consult the EBA and ESMA and, where the asset-referenced tokens is referencing Union currencies, the European Central Bank (ECB)

---

<sup>17</sup> Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC (OJ L 176, 27.6.2013, p. 338).

and the national central bank of issue of such currencies before granting an authorisation or refusing an authorisation. ***Full supervisory competences and responsibilities should remain with the competent authorities.*** The EBA, ESMA, and, where applicable, the ECB and the national central banks should provide the competent authority *an* opinion on the prospective issuer's application. ***Opinions should be non-binding with the exception of those of the ECB and of the Member States' central banks on monetary policy enforcement and ensuring the secure handling of payments.*** Where authorising a prospective issuer of asset-referenced tokens, the competent authority should also approve the crypto-asset white paper produced by that entity. The authorisation by the competent authority should be valid throughout the Union and should allow the issuer of asset-referenced tokens to offer such crypto-assets in the Single Market and to seek an admission to trading on a trading platform for crypto-assets. In the same way, the crypto-asset white paper should also be valid for the entire Union, without possibility for Member States to impose additional requirements.

- (30) To ensure consumer protection, issuers of asset-referenced tokens should always provide holders of asset-referenced tokens with clear, fair and not misleading information. The crypto-asset white paper on asset-referenced tokens should include information on the stabilisation mechanism, on the investment policy of the reserve assets, on the custody arrangements for the reserve assets, and on the rights provided to holders. Where the issuers of asset-referenced tokens do not offer a direct claim or redemption right on the reserve assets to all the holders of such asset-referenced tokens, the crypto-asset white paper related to asset-referenced tokens should contain a clear and unambiguous warning in this respect. Marketing communications of an issuer of asset-referenced tokens should also include the same statement, where the issuers do not offer such direct rights to all the holders of asset-referenced tokens.
- (31) In addition to information included in the crypto-asset white paper, issuers of asset-referenced tokens should also provide holders of such tokens with information on a continuous basis. In particular, they should disclose the amount of asset-referenced tokens in circulation and the value and the composition of the reserve assets, on at least a monthly basis, on their website. Issuers of asset-referenced tokens should also disclose any event that is likely to have a significant impact on the value of the asset-referenced tokens or on the reserve assets, irrespective of whether such crypto-assets are admitted to trading on a trading platform for crypto-assets.
- (32) To ensure consumer protection, issuers of asset-referenced tokens should always act honestly, fairly and professionally and in the best interest of the holders of asset-referenced tokens. Issuers of asset-referenced tokens should also put in place a clear procedure for handling the complaints received from the holders of crypto-assets.
- (33) Issuers of asset-referenced tokens should put in place a policy to identify, manage and potentially disclose conflicts of interest which can arise from their relations with their managers, shareholders, clients or third-party service providers.
- (34) Issuers of asset-referenced tokens should have robust governance arrangements, including a clear organisational structure with well-defined, transparent and consistent lines of responsibility and effective processes to identify, manage, monitor and report the risks to which they are or might be exposed. The management body of such issuers and their shareholders should have good repute and sufficient expertise and be fit and proper for the purpose of anti-money laundering and combatting the financing of terrorism. Issuers of asset-referenced tokens should also employ resources proportionate to the scale of their activities and should always ensure continuity and regularity in the performance of their activities. For that purpose, issuers of asset-referenced tokens

should establish a business continuity policy aimed at ensuring, in the case of an interruption to their systems and procedures, the performance of their core payment activities. Issuers of asset-referenced tokens should also have a strong internal control and risk assessment mechanism, as well as a system that guarantees the integrity and confidentiality of information received. ***Those obligations aim to ensure the protection of basic rights and freedoms within the Union, not to create unnecessary barriers on the crypto-asset market.***

- (35) Issuers of asset-referenced tokens are usually at the centre of a network of entities that ensure the issuance of such crypto-assets, their transfer and their distribution to holders. Issuers of asset-referenced tokens should therefore be required to establish and maintain appropriate contractual arrangements with those third-party entities ensuring the stabilisation mechanism and the investment of the reserve assets backing the value of the tokens, the custody of such reserve assets, and, where applicable, the distribution of the asset-referenced tokens to the public.
- (36) To address the risks to financial stability of the wider financial system, issuers of asset-referenced tokens should be subject to capital requirements. Those capital requirements should be proportionate to the issuance size of the asset-referenced tokens and therefore calculated as a percentage of the reserve of assets that back the value of the asset-referenced tokens. Competent authorities should however be able to increase or decrease the amount of own fund requirements required on the basis of, *inter alia*, the evaluation of the risk-assessment mechanism of the issuer, the quality and volatility of the assets in the reserve backing the asset-referenced tokens or the aggregate value and number of asset-referenced tokens.
- (37) In order to stabilise the value of their asset-referenced tokens, issuers of asset-referenced tokens should constitute and maintain a reserve of assets backing those crypto-assets at all times. ***That reserve of assets constitutes a guarantee in respect of the issuer's liability represented by the asset-referenced token.*** Issuers of asset-referenced tokens should ensure the prudent management of such a reserve of assets and should in particular ensure that the creation and destruction of asset-referenced tokens are always matched by a corresponding increase or decrease in the reserve assets and that such increase or decrease is adequately managed to avoid adverse impacts on the market of the reserve assets. Issuers of ***asset-referenced*** crypto-assets should therefore establish, maintain and detail policies that describe, *inter alia*, the composition of the reserve assets, the allocation of assets, the comprehensive assessment of the risks raised by the reserve assets, the procedure for the creation and destruction of the asset-referenced tokens, the procedure to purchase and redeem the asset-referenced tokens against the reserve assets and, where the reserve assets are invested, the investment policy that is followed by the issuer.
- (38) To prevent the risk of loss for asset-referenced tokens and to preserve the value of those assets issuers of asset-referenced tokens should have an adequate custody policy for reserve assets. That policy should ensure that the reserve assets are entirely segregated from the issuer's own assets at all times, that the reserve assets are not encumbered or pledged as collateral, and that the issuer of asset-referenced tokens has prompt access to those reserve assets. The reserve assets should, depending on their nature, be kept in custody either by a credit institution within the meaning of Regulation (EU) No 575/2013, ***an authorised investment firm that specialises in the safe-keeping of assets*** or by an authorised crypto-asset service provider. Credit institutions or crypto-asset service providers that keep in custody the reserve assets that back the asset-referenced

tokens should be responsible for the loss of such reserve assets *vis-à-vis* the issuer or the holders of asset-referenced tokens, unless they prove that such loss has arisen from an external event beyond reasonable control.

- (39) To protect holders of asset-referenced tokens against a decrease in value of the assets backing the value of the tokens, issuers of asset-referenced tokens should invest the reserve assets in secure, low risks assets with minimal market, **concentration** and credit risk. As the asset-referenced tokens can be used as a means of payment, all profits or losses resulting from the investment of the reserve assets should be borne by the issuer of the asset-referenced tokens.
- 40) █ Issuers of asset-referenced tokens should **provide** the holders of asset-referenced tokens **with** redemption rights. █ **Issuers should also make available to the holders of asset-referenced tokens sufficiently detailed and easily understandable information about the procedures governing redemption.**
- (41) To ensure that asset-referenced tokens are mainly used as a means of exchange and not as a store of value, issuers of asset-referenced tokens, and any crypto-asset service providers, should not grant interests to users of asset-referenced tokens for time such users are holding those asset-referenced tokens. Some asset-referenced tokens and e-money tokens should be considered significant due to the potential large customer base of their promoters and shareholders, their potential high market capitalisation, the potential size of the reserve of assets backing the value of such asset-referenced tokens or e-money tokens, the potential high number of transactions, the potential interconnectedness with the financial system or the potential cross-border use of such crypto-assets. Significant asset-referenced tokens or significant e-money tokens, that could be used by a large number of holders and which could raise specific challenges in terms of financial stability, monetary policy transmission or monetary sovereignty, should be subject to more stringent requirements than other asset-referenced tokens or e-money tokens.
- (41a) In order to clearly delineate between significant and non-significant asset-referenced tokens, appropriate thresholds should be set. The appropriateness of the thresholds should be reassessed by the Commission on a regular basis. In cases where the Commission determines that the thresholds need to be revised, the Commission should present a legislative proposal to adjust the thresholds accordingly.**
- (42) Due to their large scale, significant asset-referenced tokens can pose greater risks to financial stability than other crypto-assets and asset-referenced tokens with more limited issuance. Issuers of significant asset-referenced tokens should therefore be subject to more stringent requirements than issuers of other crypto-assets or asset-referenced tokens with more limited issuance. They should in particular be subject to higher capital requirements, to interoperability requirements and they should establish a liquidity management policy.
- (43) Issuers of asset-referenced tokens should have an orderly wind-down plan to ensure that the rights of the holders of the asset-referenced tokens are protected where issuers of asset-referenced tokens stop their operations or when they are orderly winding down their activities according to national insolvency laws.
- (44) Issuers of e-money tokens should be authorised either as a credit institution under Directive 2013/36/EU or as an electronic money institution under Directive 2009/110/EC and they should comply with the relevant operational requirements of Directive 2009/110/EC, unless specified otherwise in this Regulation. Issuers of e-money tokens should produce a crypto-asset white paper and notify it to their competent

authority. Where the issuance of e-money tokens is below a certain threshold or where e-money tokens can be exclusively held by qualified investors, issuers of such e-money tokens should not be subject to the authorisation requirements. However, issuers should always draw up a crypto-asset white paper and notify it to their competent authority.

- (45) Holders of e-money tokens should be provided with a claim on the issuer of the e-money tokens concerned. Holders of e-money tokens should always be granted with a redemption right at par value with the fiat currency that the e-money token is referencing and at any moment. Issuers of e-money tokens should be allowed to apply a fee, where holders of e-money tokens are asking for the redemptions of their tokens for fiat currency. Such a fee should be proportionate to the actual costs incurred by the issuer of electronic money tokens.
- (46) Issuers of e-money tokens, and any crypto-asset service providers, should not grant interests to holders of e-money tokens for the time such holders are holding those e-money tokens.
- (47) The crypto-asset white paper produced by an issuer *or offeror* of e-money tokens should contain all the relevant information concerning that issuer, *where known, the offeror* and the offer of e-money tokens or their admission to trading on a trading platform for crypto-assets that is necessary to enable potential buyers to make an informed purchase decision and understand the risks relating to the offer of e-money tokens. The crypto-asset white paper should also explicitly indicate that holders of e-money tokens are provided with a claim in the form of a right to redeem their e-money tokens against fiat currency at par value and at any moment.
- (48) Where an issuer of e-money tokens invests the funds received in exchange for e-money tokens, such funds should be invested in assets denominated in the same currency as the one that the e-money token is referencing to avoid cross-currency risks.
- (49) Significant e-money tokens can pose greater risks to financial stability than non-significant e-money tokens and traditional electronic money. Issuers of such significant e-money tokens should therefore be subject to additional requirements. Issuers of e-money tokens should in particular be subject to higher capital requirements than other e-money token issuers, to interoperability requirements and they should establish a liquidity management policy. Issuers of e-money tokens should also comply with certain requirements applying to issuers of asset-referenced tokens, such as custody requirements for the reserve assets, investment rules for the reserve assets and the obligation to establish an orderly wind-down plan.
- (50) Crypto-asset services should only be provided by legal entities that have a registered office in a Member State and that have been authorised as a crypto-asset service provider by the competent authority of the Member State where its registered office is located.
- (51) ***Due to the inherently digital nature of crypto-asset services, third-country firms are often able to offer own services to customers without any physical or legal presence in the Union. That poses a significant risk of circumvention of this Regulation and of putting crypto-asset service providers authorised in the Union at a competitive disadvantage vis-à-vis third-country competitors. No legal or natural person should therefore be allowed to provide crypto-asset services to Union citizens on a non-occasional basis without having a legal representative in the Union and without being authorised under this Regulation, even if such services are provided solely at the own initiative of Union clients. ESMA should monitor and report annually on the scale and severity of any circumvention of this Regulation by third-country actors, as well as propose possible countermeasures. The Commission should, in its final report,***

***analyse the scale and severity of any circumvention of this Regulation by third-country actors and propose concrete and effective dissuasive penalties to be imposed on such entities in order to end or significantly reduce such circumvention. Practices such as the inclusion by a third-country firm of general clauses in its terms of business or the use of online pop-up “I agree” boxes, whereby clients agree that any transaction is executed on the exclusive initiative of the client, should not be deemed to be an attempt to circumvent this Regulation.***

- (52) Given the relatively small scale of crypto-asset service providers to date, the power to authorise and supervise such service providers should be conferred to national competent authorities. The authorisation should be granted, refused or withdrawn by the competent authority of the Member State where the entity has its registered office. Such an authorisation should indicate the crypto-asset services for which the crypto-asset service provider is authorised and should be valid for the entire Union.
- (53) To facilitate transparency for holders of crypto-assets as regards the provision of crypto-asset services, ESMA should establish a register of crypto-asset service providers, which should include information on the entities authorised to provide those services across the Union. That register should also include the crypto-asset white papers notified to competent authorities and published by issuers of crypto-assets.
- (54) Some firms, ***including operators of financial market infrastructures*** subject to Union legislation on financial services should be allowed to provide crypto-asset services without prior authorisation. Credit institutions authorised under Directive 2013/36/EU ***should not be required to obtain another authorisation to provide crypto-asset services. Central counterparties authorised under Regulation 648/2012/EU of the European Parliament and of the Council<sup>18</sup>, regulated markets authorised under Directive 2014/65/EU and central securities depositories authorised under Regulation 909/2014/EU of the European Parliament and of the Council<sup>19</sup>*** should not need another authorisation to provide crypto-asset services. Investment firms authorised under Directive 2014/65/EU to provide one or several investment services as defined under that Directive similar to the crypto-asset services they intend to provide should also be allowed to provide crypto-asset services across the Union without another authorisation.
- (55) In order to ensure consumer protection, market integrity and financial stability, crypto-asset service providers should always act honestly, fairly and professionally in the best interest of their clients. Crypto-asset services should be considered ‘financial services’ as defined in Directive 2002/65/EC of the European Parliament and of the Council<sup>20</sup>. Where marketed at distance, the contracts between crypto-asset service providers and consumers should be subject to that Directive. Crypto-asset service providers should provide their clients with clear, fair and not misleading information and warn them about the risks associated with crypto-assets. Crypto-asset service providers should make their pricing policies public, should establish a complaint handling procedure and should have a robust policy to identify, prevent, manage and disclose conflicts of interest.

---

<sup>18</sup> Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council of 4 July 2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories (OJ L 201, 27.7.2012, p. 1).

<sup>19</sup> Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012 (OJ L 257, 28.8.2014, p. 1).

<sup>20</sup> Directive 2002/65/EC of the European Parliament and of the Council of 23 September 2002 concerning the distance marketing of consumer financial services and amending Council Directive 90/619/EEC and Directives 97/7/EC and 98/27/EC (OJ L 271, 9.10.2002, p. 16).

- (56) To ensure consumer protection, crypto-asset service providers should comply with some prudential requirements. Those prudential requirements should be set as a fixed amount or in proportion to their fixed overheads of the preceding year, depending on the types of services they provide.
- (57) Crypto-asset service providers should be subject to strong organisational requirements. Their managers and main shareholders should *have the competence required* for the purpose of anti-money laundering and combatting the financing of terrorism. Crypto-asset service providers should employ management and staff with adequate skills, knowledge and expertise and should take all reasonable steps to perform their functions, including through the preparation of a business continuity plan. They should have sound internal control and risk assessment mechanisms as well as adequate systems and procedures to ensure integrity and confidentiality of information received. Crypto-asset service providers should have appropriate arrangements to keep records of all transactions, orders and services related to crypto-assets that they provide. They should also have systems in place to detect potential market abuse committed by clients.
- (58) In order to ensure consumer protection, crypto-asset service providers should have adequate arrangements to safeguard the ownership rights of clients' holdings of crypto-assets. Where their business model requires them to hold funds as defined in Article 4, point (25), of Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council<sup>21</sup> in the form of banknotes, coins, scriptural money or electronic money belonging to their clients, crypto-asset service providers should place such funds with a credit institution or a central bank. Crypto-assets service providers should be authorised to make payment transactions in connection with the crypto-asset services they offer, only where they are authorised as payment institutions in accordance with Directive (EU) 2015/2366.
- (59) Depending on the services they provide and due to the specific risks raised by each type of services, crypto-asset service providers should be subject to requirements specific to those services. Crypto-asset service providers providing the service of custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties should have a contractual relation with their clients with mandatory contractual provisions and should establish and implement a custody policy. Those crypto-asset service providers should also be held liable for any damages resulting from an ICT-related incident, including an incident resulting from a cyber-attack, theft or any malfunctions.
- (60) To ensure an orderly functioning of crypto-asset markets, crypto-asset service providers operating a trading platform for crypto-assets should have detailed operating rules, should ensure that their systems and procedures are sufficiently resilient and should be subject to pre-trade and post-trade transparency requirements adapted to the crypto-asset market. Crypto-asset service providers should ensure that the trades executed on their trading platform for crypto-assets are settled and recorded on the DLT swiftly. Crypto-asset service providers operating a trading platform for crypto-assets should also have a transparent fee structure for the services provided to avoid the placing of orders that could contribute to market abuse or disorderly trading conditions.
- (61) To ensure consumer protection, crypto-asset service providers that exchange crypto-assets against fiat currencies or other crypto-assets by using their own capital should establish a non-discriminatory commercial policy. They should publish either firm quotes or the method they are using for determining the price of crypto-assets they wish

---

<sup>21</sup> Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives 2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) No 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC (OJ L 337, 23.12.2015, p. 35).

to buy or sell. They should also be subject to post-trade transparency requirements. Crypto-asset service providers that execute orders for crypto-assets on behalf of third parties should establish an execution policy and should always aim at obtaining the best result possible for their clients. They should take all necessary steps to avoid the misuse of information related to clients' orders by their employees. Crypto-assets service providers that receive orders and transmit those orders to other crypto-asset service providers should implement procedures for the prompt and proper sending of those orders. Crypto-assets service providers should not receive any monetary or non-monetary benefits for transmitting those orders to any particular trading platform for crypto-assets or any other crypto-asset service providers.

- (62) Crypto-asset service providers that place crypto-assets for potential users should communicate to those persons information on how they intend to perform their service before the conclusion of a contract. They should also put in place specific measures to prevent conflicts of interest arising from that activity.
- (63) To ensure consumer protection, crypto-asset service providers that provide advice on crypto-assets, either at the request of a third party or at their own initiative, should make a preliminary assessment of their clients' experience, knowledge, objectives and ability to bear losses. Where the clients do not provide information to the crypto-asset service providers on their experience, knowledge, objectives and ability to bear losses, or it is clear that those clients do not have sufficient experience or knowledge to understand the risks involved, or the ability to bear losses, crypto-asset service providers should warn those clients that the crypto-asset or the crypto-asset services may not be suitable for them. When providing advice, crypto-asset service providers should establish a report, summarising the clients' needs and demands and the advice given.
- (64) It is necessary to ensure users' confidence in crypto-asset markets and market integrity. It is therefore necessary to lay down rules to deter market abuse for crypto-assets that are admitted to trading on a trading platform for crypto-assets. However, as issuers of crypto-assets and crypto-asset service providers are very often SMEs, it would be disproportionate to apply all the provisions of Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council<sup>22</sup> to them. It is therefore necessary to lay down specific rules prohibiting certain behaviours that are likely to undermine users' confidence in crypto-asset markets and the integrity of crypto-asset markets, including insider dealings, unlawful disclosure of inside information and market manipulation related to crypto-assets. These bespoke rules on market abuse committed in relation to crypto-assets should be applied, where crypto-assets are admitted to trading on a trading platform for crypto-assets.
- (65) **ESMA** should be conferred with sufficient powers to supervise the issuance of crypto-assets, including asset-referenced tokens, as well as crypto-asset service providers, including the power to suspend or prohibit an issuance of crypto-assets or the provision of a crypto-asset service, and to investigate infringements of the rules on market abuse. Given the cross-border nature of crypto-asset markets, ***there should be a single Union supervisor responsible for the supervision of crypto-assets and crypto-asset service providers with a view to ensuring consistency and effectiveness in their supervision.*** **ESMA** should cooperate with ***the relevant authorities in Member States*** to detect and deter any infringements of the legal framework governing crypto-assets and markets for

---

<sup>22</sup> Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC (OJ L 173, 12.6.2014, p. 1).

crypto-assets. Competent authorities should also have the power to impose sanctions on issuers of crypto-assets, including asset-referenced tokens or e-money tokens and crypto-asset service providers.

- (66) Significant asset-referenced tokens can be used as a means of exchange and to make large volumes of payment transactions on a cross-border basis. To avoid supervisory arbitrage across Member States, it is appropriate to assign to the EBA, ***in cooperation with Member States***, the task of supervising the issuers of significant asset-referenced tokens, once such asset-referenced tokens have been classified as significant.
- (67) ***ESMA*** should establish a college of supervisors for issuers of significant asset-referenced tokens. Those issuers are usually at the centre of a network of entities that ensure the issuance of such crypto-assets, their transfer and their distribution to holders. The members of the college of supervisors should therefore include all the competent authorities of the relevant entities and crypto-asset service providers that ensure, among others, the custody of the reserve assets, the operation of trading platforms for crypto-assets where the significant asset-referenced tokens are admitted to trading and the crypto-asset service providers ensuring the custody and administration of the significant asset-referenced tokens on behalf of holders. The college of supervisors should facilitate the cooperation and exchange of information among its members and should issue non-binding opinions on supervisory measures or changes in authorisation concerning the issuers of significant asset-referenced tokens or on the relevant entities providing services or activities in relation to the significant asset-referenced tokens. ***In cases where the issuer of a significant asset-referenced token is also the issuer of a significant e-money token, there should only be one college of supervisors per entity, in order to ensure that decisions are made holistically with all relevant information available.***
- (68) Competent authorities in charge of supervision under Directive 2009/110/EC should supervise issuers of e-money tokens. However, given the potential widespread use of significant e-money tokens as a means of payment and the risks they can pose to financial stability, a dual supervision by both competent authorities and the EBA of issuers of significant e-money tokens is necessary. The EBA should supervise the compliance by issuers of significant e-money tokens with the specific additional requirements set out in this Regulation for significant e-money tokens.
- (69) The EBA should establish a college of supervisors for issuers of significant e-money tokens. Issuers of significant e-money tokens are usually at the centre of a network of entities which ensure the issuance of such crypto-assets, their transfer and their distribution to holders. The members of the college of supervisors for issuers of significant e-money tokens should therefore include all the competent authorities of the relevant entities and crypto-asset service providers that ensure, among others, the operation of trading platforms for crypto-assets where the significant e-money tokens are admitted to trading and the crypto-asset service providers ensuring the custody and administration of the significant e-money tokens on behalf of holders. The college of supervisors for issuers of significant e-money tokens should facilitate the cooperation and exchange of information among its members and should issue non-binding opinions on changes in authorisation or supervisory measures concerning the issuers of significant e-money tokens or on the relevant entities providing services or activities in relation to those significant e-money tokens. ***In cases where the issuer of a significant e-money token is also the issuer of a significant asset-referenced token, there should only be one college of supervisors per entity, in order to ensure that decisions are made holistically with all relevant information available.***

- (70) To supervise the issuers of significant asset-referenced tokens, **ESMA** should have the powers, among others, to carry out on-site inspections, take supervisory measures and impose fines. **In addition, the EBA** should have powers to supervise the compliance of issuers of significant e-money tokens with additional requirements set out in this Regulation.
- (71) **ESMA** should charge fees on issuers of significant asset-referenced tokens **and the EBA should charge fees on** issuers of significant e-money tokens to cover **the respective** costs, including overheads. For issuers of significant asset-referenced tokens, the fee should be proportionate to the size of their reserve assets. For issuers of significant e-money tokens, the fee should be proportionate to the amount of funds received in exchange for the significant e-money tokens.
- (73) In order to promote the consistent application of this Regulation, including adequate protection of investors and consumers across the Union, technical standards should be developed. It would be efficient and appropriate to entrust the EBA and ESMA, as bodies with highly specialised expertise, with the development of draft regulatory technical standards which do not involve policy choices, for submission to the Commission.
- (74) The Commission should be empowered to adopt regulatory technical standards developed by the EBA and ESMA with regard to the procedure for approving crypto-asset white papers produced by credit institutions when issuing asset-referenced tokens, the information to be provided in an application for authorisation as an issuer of asset-referenced tokens, the methodology for the calculation of capital requirements for issuers of asset-referenced tokens, governance arrangements for issuers of asset-referenced tokens, the information necessary for the assessment of a qualifying holdings in an asset-referenced token issuer's capital, the procedure of conflicts of interest established by issuers of asset-referenced tokens, the type of assets which the issuers of asset-referenced token can invest in, the obligations imposed on crypto-asset service providers ensuring the liquidity of asset-referenced tokens, the complaint handling procedure for issuers of asset-referenced tokens, the functioning of the college of supervisors for issuers of significant asset-referenced tokens and issuers of significant e-money tokens, the information necessary for the assessment of qualifying holdings in the crypto-asset service provider's capital, the exchange of information between competent authorities, the EBA and ESMA under this Regulation and the cooperation between the competent authorities and third countries. The Commission should adopt those regulatory technical standards by means of delegated acts pursuant to Article 290 TFEU and in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010 of the European Parliament and of the Council<sup>23</sup> and Regulation (EU) No 1095/2010 of the European Parliament and of the Council<sup>24</sup>.
- (75) The Commission should be empowered to adopt implementing technical standards developed by the EBA and ESMA, with regard to machine readable formats for crypto-asset white papers, the standard forms, templates and procedures for the application for

---

<sup>23</sup> Regulation (EU) No 1093/2010 of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 establishing a European Supervisory Authority (European Banking Authority), amending Decision No 716/2009/EC and repealing Commission Decision 2009/78/EC (OJ L 331, 15.12.2010, p. 12).

<sup>24</sup> Regulation (EU) No 1095/2010 of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 establishing a European Supervisory Authority (European Securities and Markets Authority), amending Decision No 716/2009/EC and repealing Commission Decision 2009/77/EC (OJ L 331, 15.12.2010, p. 84).

authorisation as an issuer of asset-referenced tokens, the standard forms and template for the exchange of information between competent authorities and between competent authorities, the EBA and ESMA. The Commission should adopt those implementing technical standards by means of implementing acts pursuant to Article 291 TFEU and in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1093/2010 and Article 15 of Regulation (EU) No 1095/2010.

- (76) Since the objectives of this Regulation, namely to address the fragmentation of the legal framework applying to issuers of crypto-assets and crypto-asset service providers and to ensure the proper functioning of crypto-asset markets while ensuring investor protection, market integrity and financial stability cannot be sufficiently achieved by the Member States but can rather, be better achieved at Union level by creating a framework on which a larger cross-border market for crypto-assets and crypto-asset service providers could develop, the Union may adopt measures, in accordance with the principle of subsidiarity as set out in Article 5 of the Treaty on European Union. In accordance with the principle of proportionality as set out in that Article, this Regulation does not go beyond what is necessary in order to achieve those objectives.
- (77) In order to avoid disrupting market participants that provide services and activities in relation to crypto-assets that have been issued before the entry into force of this Regulation, issuers of such crypto-assets should be exempted from the obligation to publish a crypto-asset white paper and other applicable requirements. However, those transitional provisions should not apply to issuers of asset-referenced tokens, issuers of e-money tokens or to crypto-asset service providers that, in any case, should receive an authorisation as soon as this Regulation enters into application.
- (78) Whistleblowers can bring new information to the attention of competent authorities which helps them in detecting infringements of this Regulation and imposing penalties. This Regulation should therefore ensure that adequate arrangements are in place to enable whistleblowers to alert competent authorities to actual or potential infringements of this Regulation and to protect them from retaliation. This should be done by amending Directive (EU) 2019/1937 of the European Parliament and of the Council<sup>25</sup> in order to make it applicable to breaches of this Regulation.
- (78a) The supervisory duties in relation to markets in crypto-assets most resemble the supervisory tasks fulfilled by securities markets supervisors. Therefore, ESMA should be the lead authority for the development of regulatory technical standards and for the carrying out of supervisory duties in relation to markets in crypto-assets.***
- (79) The date of application of this Regulation should be deferred by 18 months in order to allow for the adoption of regulatory technical standards, implementing technical standards and delegated acts that are necessary to specify certain elements of this Regulation,

HAVE ADOPTED THIS REGULATION:

---

<sup>25</sup> Directive (EU) 2019/1937 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2019 on the protection of persons who report breaches of Union law (OJ L 305, 26.11.2019, p. 17).

# TITLE I

## Subject Matter, Scope and Definitions

### *Article 1* Subject matter

This Regulation lays down uniform rules for the following:

- (a) transparency and disclosure requirements for the issuance, *offering* and admission to trading of crypto-assets *on a crypto-asset trading platform*;
  - (b) the authorisation and supervision of crypto-asset service providers and issuers *and offerors of both* asset-referenced tokens and issuers of electronic money tokens;
  - (c) the operation, organisation and governance of issuers *and offerors* of asset-referenced tokens, issuers *and offerors* of electronic money tokens and crypto-asset service providers;
  - (d) consumer protection rules for the issuance, trading, exchange and custody of crypto-assets;
  - (e) measures to prevent market abuse to ensure the integrity of crypto-asset markets.
- (ea) measures to prevent the misuse of crypto-assets for illicit purposes and to protect the internal market from the risks relating to money laundering, terrorist financing and other criminal activities.*

### *Article 2* Scope

1. This Regulation applies to persons that are engaged in the issuance *or offering* of crypto-assets *for the purpose of trading or providing* services related to *the trading of* crypto-assets in the Union.
  - (1b) If an offeror of crypto-assets or a crypto-asset service provider offers to the public crypto-assets other than asset-referenced tokens or e-money tokens, or requests that such crypto-assets be authorised for trading on a trading platform for crypto-assets, the offeror or crypto-asset service provider shall comply with the requirements of this Regulation concerning issuers of such crypto-assets.*
2. However, this Regulation does not apply to crypto-assets that qualify as:
  - (a) financial instruments as defined in Article 4(1), point (15), of Directive 2014/65/EU;
  - (b) electronic money as defined in Article 2, point (2), of Directive 2009/110/EC, except where they qualify as electronic money tokens under this Regulation;
  - (c) deposits as defined in Article 2(1), point (3), of Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council<sup>26</sup>;
  - (d) structured deposits as defined in Article 4(1), point (43), of Directive 2014/65/EU;

---

<sup>26</sup> Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes (OJ L 173, 12.6.2014, p. 149).

- (e) securitisation as defined in Article 2, point (1), of Regulation (EU) 2017/2402 of the European Parliament and of the Council<sup>27</sup>.

**2a. For the purpose of paragraph 2, crypto-assets shall qualify as financial instruments where they meet the criteria and conditions to be deemed equivalent in substance to any of the instruments referred to in Section C of Annex I to Directive 2014/65/EU, irrespective of their form.**

***ESMA shall develop draft regulatory technical standards outlining the criteria and conditions for establishing when a crypto-asset is to be considered to be equivalent in substance to a financial instrument irrespective of its form, as referred to in the first subparagraph.***

***ESMA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by ... [12 months after the date of entry into force of this Regulation].***

***Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the second subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1095/2010.***

- 3. This Regulation does not apply to the following entities and persons:
  - (a) the European Central Bank, national central banks of the Member States when acting in their capacity as monetary authority or other public authorities;
  - (b) insurance undertakings or undertakings carrying out the reinsurance and retrocession activities as defined in Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council<sup>28</sup> when carrying out the activities referred to in that Directive;
  - (c) a liquidator or an administrator acting in the course of an insolvency procedure, except for the purpose of Article 42;
  - (d) persons who provide crypto-asset services exclusively for their parent companies, for their subsidiaries or for other subsidiaries of their parent companies;
  - (e) the European investment bank;
  - (f) the European Financial Stability Facility and the European Stability Mechanism;
  - (g) public international organisations.
- 4. Where issuing asset-referenced tokens, including significant asset-referenced tokens, credit institutions authorised under Directive 2013/36/EU **and entities exempted by Article 2(5), points (4) to (23), of that Directive** shall not be subject to:
  - (a) the provisions of chapter I of Title III, except Articles 21 and 22 **and the information required to be provided by Article 16(2), points (c) to (o)**;
  - (b) Article 31.

---

<sup>27</sup> Regulation (EU) 2017/2402 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 laying down a general framework for securitisation and creating a specific framework for simple, transparent and standardised securitisation, and amending Directives 2009/65/EC, 2009/138/EC and 2011/61/EU and Regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 648/2012 (OJ L 347, 28.12.2017, p. 35).

<sup>28</sup> Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council of 25 November 2009 on the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II) (OJ L 335, 17.12.2009, p. 1).

- 4a. ***Where issuing asset-referenced tokens, including significant asset-referenced tokens, credit institutions authorised under Directive 2013/36/EU shall notify their respective supervisory authority of the intention to issue an asset-referenced token at the latest three months prior to the intended date of initial issuance.***
5. Where providing one or more crypto-asset services, credit institutions authorised under Directive 2013/36/EU ***as well as entities exempted by Article 2(5), points (4) to (23), of that Directive, central counterparties authorised under Regulation 648/2012/EU, regulated markets authorised under Directive 2014/65/EU and central securities depositories authorised under Regulation 909/2014/EU***, shall not be subject to the provisions of chapter I of Title V, except Articles 57 and 58.
- 5a. ***Where providing one or more crypto asset services, financial market infrastructures authorised under Regulation (EU) No 648/2012, Directive 2014/65/EU, Regulation (EU) No 909/2014 or Directive (EU) 2015/2366 shall not be subject to the provisions of Title V, Chapter I, of this Regulation, except for the information required to be provided under Article 54(2), points (d) to (r), and Articles 57 and 58.***
6. Investment firms authorised under Directive 2014/65/EU shall not be subject to the provisions of chapter I of Title V, except ***for the information required to be provided under Article 54(2), points (d) to (r)***, Articles 57, 58, 60 and 61, where they only provide one or several crypto-asset services equivalent to the investment services and activities for which they are authorised under Directive 2014/65/EU. For that purpose:
- (a) the crypto-asset services defined in Article 3(1), point (11), of this Regulation are deemed to be equivalent to the investment activities referred to in points (8) and (9) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU;
  - (b) the crypto-asset services defined in Article 3(1), points (12) and (13), of this Regulation are deemed to be equivalent to the investment services referred to in point (3) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU;
  - (c) the crypto-asset services defined in Article 3(1), point (14), of this Regulation are deemed to be equivalent to the investment services referred to in point (2) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU;
  - (d) the crypto-asset services defined in Article 3(1), point (15), of this Regulation are deemed to be equivalent to the investment services referred to in points (6) and (7) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU;
  - (e) the crypto-asset services defined in Article 3(1), point (16), of this Regulation are deemed to be equivalent to the investment services referred to in point (1) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU.
  - (f) the crypto-asset services defined in Article 3(1), point (17), of this Regulation are deemed to be equivalent to the investment services referred to in points (5) of Section A of Annex I to Directive 2014/65/EU.

#### ***Article 2a (new)***

***By 1 January 2025, the Commission shall include crypto-asset mining in the economic activities that contribute substantially to climate change mitigation in the EU Sustainable Finance Taxonomy, in accordance with Article 10 of Regulation (EU) 2020/852.***

*Article 3*  
**Definitions**

1. For the purposes of this Regulation, the following definitions apply:
  - (1) ‘distributed ledger technology’ or ‘DLT’ means *distributed ledger technology as defined in [the DLT Pilot Regime Regulation]*;
  - (1a) ‘a decentralised autonomous organisation’ means a rule-based organisational system that is not controlled by any central authority and whose rules are entirely routed in its algorithm;*
  - (2) ‘crypto-asset’ means a digital representation of *a value or a right that uses cryptography for security and is in the form of a coin or a token or any other digital medium* which may be transferred and stored electronically, using distributed ledger technology or similar technology;
  - (2a) ‘transfer of crypto-assets’ means a transfer of crypto assets as defined in [the Funds Transfer Regulation]*
  - 3) ‘asset-referenced token’ means a type of crypto-asset that *is not an electronic money token and that* purports to maintain a stable value by referring to *any other value or right or combination thereof, including one or several official currencies of a country;*
  - (4) ‘electronic money token’ or ‘e-money token’ means a type of crypto-asset the main purpose of which is to be used as a means of *payment* and that purports to maintain a stable value by *maintaining a portfolio which ensures that the token maintains* the value of a fiat currency that is legal tender; *e-money tokens which maintain the value of a fiat currency of the Union shall be deemed to be electronic money as defined in Article 2 (2) of Directive 2009/110/EC;*
  - (5) ‘utility token’ means a type of *fungible* crypto-asset which *is accepted only by the issuer, is used for purposes other than for the payment or exchange of external goods or services, and* is intended to provide digital access to a good or service, available on DLT, and is only accepted by the issuer of that token;
  - (6) ‘issuer of crypto-assets’ means *an identifiable natural or legal person or other entity that is subject to rights and obligations,* who offers to the public any type of crypto-assets or seeks the admission of such crypto-assets to a trading platform for crypto-assets;
  - (6a) ‘offeror of crypto-assets’ means a legal person who offers to the public any type of crypto-asset or seeks the admission of a crypto-asset to a trading platform for crypto-assets;*
  - 7) ‘offer to the public’ means *a communication to persons in any form and by any means on a professional basis, presenting sufficient information on the terms of the offer and the crypto-assets to be offered so as to enable a prospective holder or client to decide to purchase those crypto-assets, including the placing of crypto-assets through crypto-asset service providers;*
  - (7b) ‘funds’ means funds as defined in Article 4, point (25), of Directive (EU) 2015/2366;*
  - (8) ‘crypto-asset service provider’ means any person whose occupation or business is the provision of one or more crypto-asset services to third parties on a professional basis;

- (9) ‘crypto-asset service’ means any of the services and activities listed below relating to any crypto-asset:
- (a) the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties;
  - (b) the operation of a trading platform for crypto-assets;
  - (c) the exchange of crypto-assets for fiat currency that is legal tender;
  - (d) the exchange of crypto-assets for other crypto-assets;
  - (e) the execution of orders for crypto-assets on behalf of third parties;
  - (f) placing of crypto-assets;
  - (fa) the transfer of crypto-assets;**
  - (g) the reception and transmission of orders for crypto-assets on behalf of third parties
  - (h) providing advice on crypto-assets;
  - (ha) the exchange of crypto-assets for financial instruments;**
  - (hb) providing portfolio management on crypto-assets;**
  - (hc) the provision of a portfolio management service;**
- (10) ‘the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties’ means safekeeping or controlling, on behalf of third parties, crypto-assets or the means of access to such crypto-assets, where applicable in the form of private cryptographic keys;
- (11) ‘the operation of a trading platform for crypto-assets’ means managing one or more trading platforms for crypto-assets, within which multiple third-party buying and selling interests for crypto-assets can interact in a manner that results in a contract, either by exchanging one crypto-asset for another or a crypto-asset for fiat currency that is legal tender;
- (12) ‘the exchange of crypto-assets for fiat currency’ means concluding purchase or sale contracts concerning crypto-assets with third parties against fiat currency that is legal tender by using proprietary capital;
- (13) ‘the exchange of crypto-assets for other crypto-assets’ means concluding purchase or sale contracts concerning crypto-assets with third parties against other crypto-assets by using proprietary capital;
- (14) ‘the execution of orders for crypto-assets on behalf of third parties’ means concluding agreements to buy or to sell one or more crypto-assets or to subscribe for one or more crypto-assets on behalf of third parties;
- (15) ‘placing of crypto-assets’ means the marketing of newly-issued crypto-assets or of crypto-assets that are already issued but that are not admitted to trading on a trading platform for crypto-assets, to specified purchasers and which does not involve an offer to the public or an offer to existing holders of the issuer’s crypto-assets;
- (16) ‘the reception and transmission of orders for crypto-assets on behalf of third parties’ means the reception from a person of an order to buy or to sell one or more crypto-assets or to subscribe for one or more crypto-assets and the transmission of that order to a third party for execution;

- (17) ‘providing advice on crypto-assets’ means offering, giving or agreeing to give personalised or specific recommendations to a third party, either at the third party’s request or on the initiative of the crypto-asset service provider providing the advice, concerning the acquisition or the sale of one or more crypto-assets, or the use of crypto-asset services;
- (17a) ‘portfolio management’ means portfolio management as defined in Article 4(1), point (8), of Directive 2014/65/EU;***
- (18) ‘management body’ means the body of an issuer of crypto-assets, or of a crypto-asset provider, which is appointed in accordance with national law, and which is empowered to set the entity’s strategy, objectives, the overall direction and which oversees and monitors management decision-making and which includes persons who direct the business of the entity;
- (19) ‘credit institution’ means a credit institution as defined in Article 4(1), point (1), of Regulation (EU) No 575/2013;
- (20) ‘qualified investors’ means ‘qualified investors’ as defined in Article 2, point (e), of Regulation (EU) 2017/1129;
- (21) ‘reserve assets’ means the basket of fiat currencies that are legal tender, commodities or crypto-assets, backing the value of an asset-referenced tokens, or the investment of such assets;
- (22) ‘home Member State’ means:
- (a) where the issuer of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or electronic money tokens, has its registered office or a branch in the Union, the Member State where the issuer of crypto-assets has its registered office or a branch;
  - (b) where the issuer of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or electronic money tokens, has no registered office in the Union but has two or more branches in the Union, the Member State chosen by the issuer among those Member States where the issuer has branches;
  - (c) where the issuer of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or electronic money tokens, is established in a third country and has no branch in the Union, at the choice of that issuer, either the Member State where the crypto-assets are intended to be offered to the public for the first time or the Member State where the first application for admission to trading on a trading platform for crypto-assets is made;
  - (d) for issuer of asset-referenced tokens, the Member State where the issuer of asset-referenced tokens has its registered office;
  - (e) for issuers of electronic money tokens, the Member States where the issuer of electronic money tokens is authorised as a credit institution under Directive 2013/36/EU or as a e-money institution under Directive 2009/110/EC;
  - (f) for crypto-asset service providers, the Member State where the crypto-asset service provider has its registered office;
- (23) ‘host Member State’ means the Member State where an issuer of crypto-assets has made an offer of crypto-assets to the public or is seeking admission to trading

on a trading platform for crypto-assets, or where crypto-asset service provider provides crypto-asset services, when different from the home Member State;

- (24) ‘competent authority’ means:
- (a) the authority, designated by each Member State in accordance with Article 81 for issuers of crypto-assets, issuers of asset-referenced tokens and crypto-asset service providers;
  - (b) the authority, designated by each Member State, for the application of Directive 2009/110/EC for issuers of e-money tokens;
- (25) ‘commodity’ means ‘commodity’ under Article 2(6) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565<sup>29</sup>;
- (26) ‘qualifying holding’ means any direct or indirect holding in an issuer of asset-referenced tokens or in a crypto-asset service provider which represents at least 10% of the capital or the voting rights, as set out in Articles 9 and 10 of Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council<sup>30</sup>, taking into account the conditions regarding aggregation thereof laid down in paragraphs 4 and 5 of Article 12 of that Directive, or which makes it possible to exercise a significant influence over the management of the investment firm in which that holding subsists.
- (27) ‘inside information’ means any information of a precise nature that has not been made public, relating, directly or indirectly, to one or more issuers of crypto-assets or to one or more crypto-assets, and which, if it was made public, would be likely to have a significant effect on the prices of those crypto-assets;
- (28) ‘consumer’ means any natural person who is acting for purposes which are outside his trade, business, craft or profession.
- (28a) ‘proof-of-work’ means a consensus mechanism that requires all miners that are participants to the DLT to solve complex mathematical puzzles to validate a new transaction, adding a block to the chain and permanently and irreversibly recording a new transaction;**

---

<sup>29</sup> Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (OJ L 87, 31.3.2017, p. 1).

<sup>30</sup> Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council of 15 December 2004 on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market and amending Directive 2001/34/EC (OJ L 390, 31.12.2004, p. 38).

## TITLE II

# Crypto-Assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens

### *Article 4*

#### ***Offers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, to the public, and admission of such crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets***

1. No ***person shall offer*** crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, ***in the Union to the public, or seek an admission of such crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets, unless that person:***
  - (a) ***is a legal entity established in the Union, a natural person having its residence in the Union, or an entity established or having a seat in the Union and subject to the rights and obligations of the Union, or is a decentralised autonomous organisation;***
  - (b) ***has drafted a crypto-asset white paper in respect of those crypto-assets in accordance with Article 5;***
    - (ba) has received authorisation from a competent authority;***
  - (c) ***has notified that crypto-asset white paper in accordance with Article 7;***
  - (d) ***has published the crypto-asset white paper in accordance with Article 8;***
  - (e) ***complies with the requirements laid down in Article 13.***
  - (ea) has measures in place to prevent the misuse of the offering of crypto-assets to the public or trading on a platform for crypto-assets for the purposes of money laundering or financing of terrorism in accordance with Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council;***
  - (eb) does not have a parent undertaking, or a subsidiary, that is established in a third country that:***
    - (i) is listed as a high-risk third country having strategic deficiencies in its regime on anti-money laundering and counter terrorist financing, in accordance with Article 9 of Directive (EU) 2015/849;***
    - (ii) is listed in Annex I or Annex II to the EU list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes;***
  - (iii) has a 0 % corporate tax rate or no taxes on companies' profits.***
2. Paragraph 1, points (b) to (d) shall not apply where:
  - (a) the crypto-assets are offered for free;
  - (b) the crypto-assets are automatically created through mining as a reward for the maintenance of the DLT or the validation of transactions;
  - (c) the crypto-assets are unique and not fungible with other crypto-assets, ***or are not fractionable and not transferable directly to other holders without the issuer's permission, or are accepted only by the issuer, including merchant's loyalty schemes, or represent IP rights or guarantees, or certify authenticity of a unique physical asset, or any other right not linked to the ones that financial instruments bear, and are not admitted to trading on a crypto-asset exchange;***

- (d) the crypto-assets are offered to fewer than 150 natural or legal persons per Member State where such persons are acting on their own account;
  - (e) over a period of 12 months, the total consideration of an offer to the public of crypto-assets in the Union does not exceed EUR 1 000 000, or the equivalent amount in another currency or in crypto-assets;
  - (f) the offer to the public of the crypto-assets is solely addressed to qualified investors and the crypto-assets can only be held by such qualified investors.
- (fa) the crypto-assets have a specified purpose of use and can only be used for purchases of a specific store or network of stores, cannot be transferred between holders and do not have a wider general purpose of use.***

For the purpose of point (a), crypto-assets shall not be considered to be offered for free where purchasers are required to provide or to undertake to provide personal data to the issuer ***or offeror*** in exchange for those crypto-assets, or where the issuer ***or offeror*** of those crypto-assets receives from the prospective holders of those crypto-assets any third party fees, commissions, monetary benefits or non-monetary benefits in exchange for those crypto-assets.

***Where utility tokens in operation are offered to third parties for the sole purpose of ensuring access to the relevant good or service, they may be offered directly by issuers or offerors to third parties.***

- 3. Where the offer to the public of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, concerns utility tokens for a service that is not yet in operation, the duration of the public offer as described in the crypto-asset white paper shall not exceed 12 months.
- 3a. No additional crypto-asset white paper shall be required to be produced in any subsequent offer of crypto-assets or when seeking admission to trading within a period of 12 months from the date of the initial offer as long as a crypto-asset white paper is available in accordance with Article 5, updated in accordance with Article 11, and the offeror responsible for drawing up the crypto-asset white paper consents to its use in writing.***
- 3b. Where the issuer is a decentralised autonomous organisation, competent authorities shall ensure that steps identical to those set out in paragraph 1, points (b) to (d), have been taken.***

#### *Article 5*

##### ***Content and form of the crypto-asset white paper***

- 1. The crypto-asset white paper referred to in Article 4(1), point (b), shall contain all the following information:
  - (a) a detailed description of the issuer, ***including a summary of key financial information regarding the issuer*** and a ***detailed description*** of the main participants involved in the project's design and development;
  - (aa) a contact telephone number and an email address of the issuer and the offeror, and the period of days within which an investor contacting the issuer or the offeror via that telephone number or email address will receive an answer;***

- (b) a detailed description of the issuer’s project, the type of crypto-asset that will be offered to the public or for which admission to trading is sought, the reasons why the crypto-assets will be offered to the public or why admission to trading is sought and the planned use of the fiat currency or other crypto-assets collected via the offer to the public;
  - (ba) if different from the issuer and the offeror, the identity of the person which prepared the crypto-asset white paper and the reason why that person prepared the crypto-asset white paper;**
  - (bb) an independent assessment of the likely energy consumption of the crypto-asset where the proof-o- work model is used;**
- information on sustainability indicators related to the issuance of the crypto-asset, including whether it has been mined in compliance with the EU sustainable finance taxonomy;**
- (c) a detailed description of the characteristics of the offer to the public, in particular the number of crypto-assets that will be issued or for which admission to trading is sought, the issue price of the crypto-assets and the subscription terms and conditions;
  - (d) a detailed description of the rights and obligations attached to the crypto-assets and the procedures and conditions **by which the issuer, offeror and the consumer will be permitted to exercise** those rights;
  - (e) information on the underlying technology, **protocols**, and standards applied by the issuer of the crypto-assets allowing for the holding, storing and transfer of those crypto-assets;
  - (f) a detailed description of the risks relating to the issuer of the crypto-assets, the crypto-assets, the offer to the public of the crypto-asset and the implementation of the project;
  - (g) the disclosure items specified in Annex I.
2. All information referred to in paragraph 1 shall be fair, clear and not misleading. The crypto-asset white paper shall not contain material omissions and shall be presented in a concise and comprehensible form.
  3. The crypto-asset white paper shall contain the following statement: “The issuer of the crypto-assets is solely responsible for the content of this crypto-asset white paper. This crypto-asset white paper has not been reviewed or approved by any competent authority in any Member State of the European Union”.
  4. The crypto-asset white paper shall not contain any assertions on the future value of the crypto-assets, other than the statement referred to in paragraph 5 █ .
  5. The crypto-asset white paper shall contain a clear and unambiguous statement that:
    - (a) the crypto-assets may lose their value in part or in full;
    - (b) the crypto-assets may not always be transferable;
    - (c) the crypto-assets may not be liquid;
    - (d) where the offer to the public concerns utility tokens, that such utility tokens may not be exchangeable against the good or service promised in the crypto-asset white paper, especially in case of failure or discontinuation of the project.
- (da) where applicable, a clear risk warning that the crypto-assets are not covered by the investor compensation schemes nor by the deposit guarantee schemes**

*established in accordance with, respectively, Directive 97/9/EC of the European Parliament and of the Council and Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council.*

6. Every crypto-asset white paper shall contain a statement from the management body of the issuer of the crypto-assets. That statement shall confirm that the crypto-asset white paper complies with the requirements of this Title and that, to the best knowledge of the management body, the information presented in the crypto-asset white paper is correct and that there is no significant omission.
7. The crypto-asset white paper shall contain a summary which shall in brief and non-technical language provide key information about the offer to the public of the crypto-assets or about the intended admission of crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets, and in particular about the essential elements of the crypto-assets concerned. The format and content of the summary of the crypto-asset white paper shall provide, in conjunction with the crypto-asset white paper, appropriate information about essential elements of the crypto-assets concerned in order to help potential purchasers of the crypto-assets to make an informed decision. The summary shall contain a warning that:
  - (a) it should be read as an introduction to the crypto-asset white paper;
  - (b) the prospective purchaser should base any decision to purchase a crypto-asset on the content of the whole crypto-asset white paper;
  - (c) the offer to the public of crypto-assets does not constitute an offer or solicitation to sell financial instruments and that any such offer or solicitation to sell financial instruments can be made only by means of a prospectus or other offering documents pursuant to national laws;
  - (d) the crypto-asset white paper does not constitute a prospectus as referred to in Regulation (EU) 2017/1129 or another offering document pursuant to Union legislation or national laws.
8. Every crypto-asset white paper shall be dated.
9. The crypto-asset white paper shall be drawn up in at least one of the official languages of the home Member State or in **English**.
10. The crypto-asset white paper shall be made available in machine readable formats.
11. ESMA, after consultation of the EBA, shall develop draft implementing technical standards to establish standard forms, formats and templates for the purposes of paragraph 10.

ESMA shall submit those draft implementing technical standards to the Commission by *[please insert date 12 months after entry into force]*.

Power is conferred on the Commission to adopt the implementing technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1095/2010.

#### *Article 6*

#### **Marketing communications**

Any marketing communications relating to an offer to the public of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, or to the admission of such crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets, shall comply with all of the following:

- (a) the marketing communications shall be clearly identifiable as such;
- (b) the information in the marketing communications shall be fair, clear and not misleading;
- (c) the information in the marketing communications shall be consistent with the information in the crypto-asset white paper, where such a crypto-asset white paper is required in accordance with Article 4;
- (d) the marketing communications shall clearly state that a crypto-asset white paper has been published and indicate the address of the website of the issuer of the crypto-assets concerned ***as well as a contact telephone number and an email address of the issuer.***

#### *Article 7*

#### ***Notification of the crypto-asset white paper, and, where applicable, of the marketing communications***

1. Competent authorities shall not require an ex ante approval of a crypto-asset white paper, nor of any marketing communications relating to it before their publication. ***Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, may ask competent authorities for ex ante approval of a crypto-asset white paper. That ex ante approval of a crypto-asset white paper shall be valid throughout the Union.***
2. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, shall notify their crypto-asset white paper, and, in case of marketing communications as referred to in Article 6, such marketing communications, to the competent authority of their home Member State at least 20 working days before publication of the crypto-asset white paper. That competent authority may exercise the powers laid down in Article 82(1).
3. The notification of the crypto-asset white paper shall explain why the crypto-asset described in the crypto-asset white paper is not to be considered:
  - (a) a financial instrument as defined in Article 4(1), point (15), of Directive 2014/65/EU;
  - (b) electronic money as defined in in Article 2, point 2, of Directive 2009/110/EC;
  - (c) a deposit as defined in Article 2(1), point (3), of Directive 2014/49/EU;
  - (d) a structured deposit as defined in Article 4(1), point (43), of Directive 2014/65/EU.
4. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, shall, together with the notification referred to in paragraphs 2 and 3, provide the competent authority of their home Member State with a list of host Member States, if any, where they intend to offer their crypto-assets to the public or intend to seek admission to trading on a trading platform for crypto-assets. They shall also inform their home Member State of the starting date of the intended offer to the public or intended admission to trading on such a trading platform for crypto-assets.

The competent authority of the home Member State shall notify the competent authority of the host Member State of the intended offer to the public or the intended admission to trading on a trading platform for crypto-assets within 2 working days following the receipt of the list referred to in the first subparagraph.

5. Competent authorities shall communicate to ESMA the crypto-asset white papers that have been notified to them and the date of their notification. ESMA shall make the notified crypto-asset white papers available in the register referred to in Article 57.

#### *Article 8*

#### ***Publication of the crypto-asset white paper, and, where applicable, of the marketing communications***

1. Issuers, ***offerors or persons seeking admission to trading*** of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, shall publish their crypto-asset white paper, and, where applicable, their marketing communications, on their website, which shall be publicly accessible, by no later than the starting date of the offer to the public of those crypto-assets or the admission of those crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets. The crypto-asset white paper, and, where applicable, the marketing communications, shall remain available on the issuer's website for as long as the crypto-assets are held by the public.
2. The published crypto-asset white paper, and, where applicable, the marketing communications, shall be identical to the version notified to the relevant competent authority in accordance with Article 7, or, where applicable, modified in accordance with Article 11.

#### *Article 9*

#### ***Offers to the public of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, that are limited in time***

1. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, that set a time limit on their offer to the public of those crypto-assets shall publish on their website the result of the offer within 16 working days from the end of the subscription period.
2. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, that set a time limit for their offer to the public of crypto-assets shall have effective arrangements in place to monitor and safeguard the funds, or other crypto-assets, raised during such offer. For that purpose, such issuers shall ensure that the funds or other crypto-assets collected during the offer to the public are kept in custody by either of the following:
  - (a) a credit institution, where the funds raised during the offer to the public takes the form of fiat currency;
  - (b) a crypto-asset service provider authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties.

#### *Article 10*

#### ***Permission to offer crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, to the public or to seek admission for trading such crypto-assets on a trading platform for crypto-assets***

1. After publication of the crypto-asset white paper in accordance with Article 8, and, where applicable, Article 11, issuers of crypto-assets may offer their crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, throughout the Union and seek admission to trading of such crypto-assets on a trading platform for crypto-assets.

2. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, that have published a crypto-asset white paper in accordance with Article 8, and where applicable Article 11, shall not be subject to any further information requirements, with regard to the offer of those crypto-assets or the admission of such crypto-assets to a trading platform for crypto-assets.

#### *Article 11*

#### ***Modification of published crypto-asset white papers and, where applicable, published marketing communications after their publication***

1. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, shall modify their published crypto-asset white paper, and, where applicable, published marketing communications, to describe any change or new fact that is likely to have a significant influence on the purchase decision of any potential purchaser of such crypto-assets, or on the decision of holders of such crypto-assets to sell or exchange such crypto-assets.
2. The issuer shall immediately inform the public on its website of the notification of a modified crypto-asset white paper with the competent authority of its home Member State and shall provide a summary of the reasons for which it has notified a modified crypto-asset white paper.
3. The order of the information in a modified crypto-asset white paper, and, where applicable, in modified marketing communications, shall be consistent with that of the crypto-asset white paper or marketing communications published in accordance with Article 8.
4. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, shall notify their modified crypto-asset white papers, and where applicable, modified marketing communications, to the competent authority of their home Member State, including the reasons for such modification, at least seven working days before their publication. That competent authority may exercise the powers laid down in Article 82(1).
5. Within 2 working days of the receipt of a draft modified crypto-asset white paper, and, where applicable, the modified marketing communications, the competent authority of the home Member State shall notify the modified crypto-asset white paper and, where applicable, the modified marketing communications, to the competent authority of the host Member State referred to in Article 7(4).
6. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, shall publish the modified crypto-asset white paper, and, where applicable, the modified marketing communications, including the reasons for such modification, on their website in accordance with Article 8.
7. The modified crypto-asset white paper, and, where applicable, the modified marketing communications, shall be time-stamped. The latest modified crypto-asset white paper, and, where applicable, the modified marketing communications, shall be marked as the applicable version. All the modified crypto-asset white papers, and, where applicable, the modified marketing communication, shall remain available for as long as the crypto-assets are held by the public.
8. Where the offer to the public concerns utility tokens, the changes made in the modified crypto-asset white paper, and, where applicable, the modified marketing

communications, shall not extend the time limit of 12 months referred to in Article 4(3).

*Article 12*  
***Right of withdrawal***

1. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens and e-money tokens, shall offer a right of withdrawal to any consumer who buys such crypto-assets directly from the issuer or from a crypto-asset service provider placing crypto-assets on behalf of that issuer, ***and to any consumer that has purchased crypto-assets that are subsequently the subject of a modified crypto-asset white paper.***
  - . Consumers shall have a period of 14 calendar days to withdraw their agreement to purchase those crypto-assets without incurring any cost and without giving reasons. The period of withdrawal shall begin from the day of the consumers' agreement to purchase those crypto-assets.
2. All payments received from a consumer, including, if applicable, any charges, shall be reimbursed without undue delay and in any event not later than 14 days from the day on which the issuer of crypto-assets or a crypto-asset service provider placing crypto-assets on behalf of that issuer is informed of the consumer's decision to withdraw from the agreement.

The reimbursement shall be carried out using the same means of payment as the consumer used for the initial transaction, unless the consumer has expressly agreed otherwise and provided that the consumer does not incur any fees as a result of such reimbursement.
3. Issuers of crypto-assets shall provide information on the right of withdrawal referred to in paragraph 1 in their crypto-asset white paper.
4. The right of withdrawal shall not apply where the crypto-assets are admitted to trading on a trading platform for crypto-assets.
5. Where issuers of crypto-assets have set a time limit on their offer to the public of such crypto-assets in accordance with Article 9, the right of withdrawal shall not be exercised after the end of the subscription period.

*Article 13*  
***Obligations of issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens***

1. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, shall:
  - (a) act honestly, fairly and professionally;
  - (b) communicate with the holders of crypto-assets in a fair, clear and not misleading manner;
  - (c) prevent, identify, manage and disclose any conflicts of interest that may arise;
  - (d) maintain all of their systems and security access protocols to appropriate Union standards.

For the purposes of point (d), ESMA, in cooperation with the EBA, shall develop guidelines pursuant to Article 16 of Regulation (EU) No 1095/2010 to specify the Union standards.

2. Issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, shall act in the best interests of the holders of such crypto-assets and shall treat them equally, unless any preferential treatment is disclosed in the crypto-asset white paper, and, where applicable, the marketing communications.
3. Where an offer to the public of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, is cancelled for any reason, issuers of such crypto-assets shall ensure that any funds collected from purchasers or potential purchasers are duly returned to them as soon as possible ***and not later than 20 working days after the date of cancellation of the offer to the public.***

#### *Article 14*

#### ***Liability of issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens for the information given in a crypto-asset white paper***

1. Where an issuer of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, or its management body, ***or the operator of an exchange that has admitted crypto-assets to trading at its own initiative,*** has infringed Article 5, by providing in its crypto-asset white paper or in a modified crypto-asset white paper information which is not complete, fair or clear or by providing information which is misleading, a holder of crypto-assets may claim damages from that issuer of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, or its management body, ***or the operator of an exchange that has admitted crypto-assets to trading at its own initiative,*** for damage caused to her or him due to that infringement.

Any exclusion of civil liability shall be deprived of any legal effect.

2. It shall be the responsibility of the holders of crypto-assets to present evidence indicating that the issuer of crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, has infringed Article 5 and that such an infringement had an impact on his or her decision to buy, sell or exchange the said crypto-assets.
3. A holder of crypto-assets shall not be able to claim damages for the information provided in a summary as referred to in Article 5(7), including the translation thereof, except where:
  - (a) the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the crypto-asset white paper;
  - (b) the summary does not provide, when read together with the other parts of the crypto-asset white paper, key information in order to aid consumers and investors when considering whether to purchase such crypto-assets.
4. This Article does not exclude further civil liability claims in accordance with national law.

# TITLE III Asset-referenced tokens

## Chapter 1

### Authorisation to offer asset-referenced tokens to the public and to seek their admission to trading on a trading platform for crypto-assets

#### *Article 15* *Authorisation*

1. No **person or legal entity shall offer** asset-referenced tokens **■** within the Union **■** to the public, or seek an admission of such assets to trading on a trading platform for crypto-assets **in the Union**, unless **the issuers of such asset-referenced tokens** have been authorised to do so in accordance with Article 19 by the competent authority of their home Member State.
2. Only legal entities that are established in the Union shall be granted an authorisation as referred to in paragraph 1.
3. Paragraph 1 shall not apply where:
  - (a) over a period of 12 months, calculated at the end of each calendar day, the average outstanding amount of asset-referenced tokens does not exceed EUR 5 000 000, or the equivalent amount in another currency;
  - (b) the offer to the public of the asset-referenced tokens is solely addressed to qualified investors and the asset-referenced tokens can only be held by such qualified investors.

Issuers of such asset-referenced tokens shall, however, produce a crypto-asset white paper as referred to in Article 17 and notify that crypto-asset white paper, and where applicable, their marketing communications, to the competent authority of their home Member State in accordance with Article 7.
4. Paragraph 1 shall not apply where the issuers of asset-referenced tokens are authorised as a credit institution in accordance with Article 8 of Directive 2013/36/EU.

Such issuers shall, however, produce a crypto-asset white paper as referred to in Article 17, and submit that crypto-asset white paper for approval by the competent authority of their home Member State in accordance with paragraph 7.
5. The authorisation granted by the competent authority shall be valid for the entire Union and shall allow an issuer to offer the asset-referenced tokens for which it has been authorised throughout the Union, or to seek an admission of such asset-referenced tokens to trading on a trading platform for crypto-assets.
6. The approval granted by the competent authority of the issuers' crypto-asset white paper under Article 19 or on a modified crypto-asset white paper under Article 21 shall be valid for the entire Union.
7. **ESMA** shall **■** develop draft regulatory technical standards to specify the procedure for the approval of a crypto-asset white paper referred to in paragraph 4.

*ESMA* shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by [please insert date 12 months after the entry into force].

***For asset-referenced tokens that are issued as decentralised crypto-assets or whose issuers are established in third countries, a crypto-asset service provider operating a trading platform may also be authorised as an offeror when it admits such asset-referenced tokens to trading on its own initiative. The authorisation of such offeror shall not be limited to trading on the trading platform that it operates and shall not prevent other entities from applying for authorisation to offer those crypto-assets to the public.*** Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

#### Article 16

##### **Application for authorisation**

1. Issuers of asset-referenced tokens shall submit their application for an authorisation as referred to in Article 15 to the competent authority of their Member State.
2. The application referred to in paragraph 1 shall contain all of the following information:
  - (a) the address of the applicant issuer;
  - (b) the articles of association of the applicant issuer;
  - (c) a programme of operations, setting out the business model that the applicant issuer intends to follow;
  - (d) a legal opinion that the asset-referenced tokens do not qualify as financial instruments, electronic money, deposits or structured deposits;
  - (e) a detailed description of the applicant issuer's governance arrangements;
  - (ea) a description of the applicant's crypto-asset service provider's internal control mechanisms and procedures to ensure compliance with the obligations in relation to money laundering and terrorist financing under Directive (EU) 2015/849;***
  - (f) the identity of the members of the management body of the applicant issuer;
  - (g) proof that the persons referred to in point (f) are of good repute and possess appropriate knowledge and experience to manage the applicant issuer;
  - (h) where applicable, proof that natural persons who either own, directly or indirectly, more than 20% of the applicant issuer's share capital or voting rights, or who exercise, by any other means, control over the said applicant issuer, have good repute and competence;
  - (i) a crypto-asset white paper as referred to in Article 17;
  - (j) the policies and procedures referred to in Article 30(5), points (a) to (k);
  - (k) a description of the contractual arrangements with the third parties referred to in the last subparagraph of Article 30(5);
  - (l) a description of the applicant issuer's business continuity policy referred to in Article 30(8);
  - (m) a description of the internal control mechanisms and risk management procedures referred to in Article 30(9);

- (n) a description of the procedures and systems to safeguard the security, including cyber security, integrity and confidentiality of information referred to in Article 30(10);
  - (o) a description of the applicant issuer's complaint handling procedures as referred to in Article 27.
- (2a) ***Issuers that have previously been authorised to offer asset-referenced tokens to the public or seek an admission of such assets to trading on a trading platform for crypto-assets in accordance with Article 15 shall not be required to resubmit the information referred to in paragraph 2 of this Article if the issuer confirms that the information is still correct.***
3. For the purposes of paragraph 2, points (g) and (h), applicant issuers of asset-referenced tokens shall provide proof of all of the following:
- (a) for all the persons involved in the management of the applicant issuer of asset-referenced tokens, the absence of a criminal record in respect of convictions or penalties under national rules in force in the fields of commercial law, insolvency law, financial services legislation, anti-money laundering legislation, counter-terrorism legislation, fraud, or professional liability;
  - (b) that the members of the management body of the applicant issuer of asset-referenced tokens collectively possess sufficient knowledge, skills and experience to manage the issuer of asset-referenced tokens and that those persons are required to commit sufficient time to perform their duties.
4. ***ESMA shall*** ■ develop draft regulatory technical standards to specify the information that an application shall contain, in addition to the information referred to in paragraph 2.
- ESMA*** shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by *[please insert date 12 months after the entry into force]*.
- Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.
5. ***ESMA shall*** ■ develop draft implementing technical standards to establish standard forms, templates and procedures for the application for authorisation ***including the standard to be met by the legal opinion referred to in paragraph 2, point (d), in order to ensure uniformity across the Union.***
- ESMA*** shall submit those draft implementing technical standards to the Commission by *[please insert date 12 months after the entry into force]*.
- Power is conferred on the Commission to adopt the implementing technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1093/2010.

#### *Article 17*

#### ***Content and form of the crypto-asset white paper for asset-referenced tokens***

1. The crypto-asset white paper referred to in Article 16(2), point (i), shall comply with all the requirements laid down in Article 4. In addition to the information referred to in Article 4, however, the crypto-asset white paper shall contain all of the following information:

- (a) a detailed description of the issuer’s governance arrangements, including a description of the role, responsibilities and accountability of the third-party entities referred to in Article 30(5), point (h);
- (aa) a detailed description of the claim that the asset-referenced token represents for holders, including the contribution to such claim of each asset being referenced when more than one asset is referenced;**
- (b) a detailed description of the reserve of assets referred to in Article 32;
- (c) a detailed description of the custody arrangements for the reserve assets, including the segregation of the assets, as referred to in Article 33;
- (d) in case of an investment of the reserve assets as referred to in Article 34, a detailed description of the investment policy for those reserve assets;
- e) detailed information on the nature and enforceability of rights, including
  - (i) information on the direct redemption right or any claims covered by the reserve in accordance with Article 32;**
  - (ii) any other rights** that holders of asset-referenced tokens, **■** may have on the reserve assets or against the issuer, including how such rights may be treated in insolvency procedures.
- (f) where the issuer does not offer a direct right on the reserve assets, detailed information on the mechanisms referred to in Article 35(4) to ensure the liquidity of the asset-referenced tokens;
- (g) a detailed description of the complaint handling procedure referred to in Article 27;
- (h) the disclosure items specified in Annexes I and II.

For the purposes of point (e), where no direct claim or redemption right has been granted to all the holders of asset-referenced tokens, the crypto-asset white paper shall contain a clear and unambiguous statement that all the holders of the crypto-assets do not have a claim on the reserve assets, or cannot redeem those reserve assets with the issuer at any time.

2. The crypto-asset white paper shall contain a summary which shall in brief and non-technical language provide key information about the offer to the public of the asset-referenced tokens or about the intended admission of asset-referenced tokens to trading on a trading platform for crypto-assets, and in particular about the essential elements of the asset-referenced tokens concerned. The format and content of the summary of the crypto-asset white paper shall provide, in conjunction with the crypto-asset white paper, appropriate information about essential elements of the asset-referenced tokens concerned in order to help potential purchasers of the asset-referenced tokens to make an informed decision. The summary shall contain a warning that:
  - (i) it should be read as an introduction to the crypto-asset white paper;
  - (j) the prospective purchaser should base any decision to purchase an asset-referenced token on the content of the whole crypto-asset white paper;
  - (k) the offer to the public of asset-referenced tokens does not constitute an offer or solicitation to sell financial instruments and that any such offer or solicitation to sell financial instruments can be made only by means of a prospectus or other offering documents pursuant to national laws;

- (1) the crypto-asset white paper does not constitute a prospectus as referred to in Regulation (EU) 2017/1129 or another offering document pursuant to Union legislation or national laws.
3. Every crypto-asset white paper shall be dated.
4. The crypto-asset white paper shall be drawn up in at least one of the official languages of the home Member State or in **English**.
5. The crypto-asset white paper shall be made available in machine readable formats.
6. ESMA, after consultation of the EBA, shall develop draft implementing technical standards to establish standard forms, formats and templates for the purposes of paragraph 10.

ESMA shall submit those draft implementing technical standards to the Commission by *[please insert date 12 months after entry into force]*.

Power is conferred on the Commission to adopt the implementing technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1095/2010.

#### *Article 18*

#### ***Assessment of the application for authorisation***

1. Competent authorities receiving an application for authorisation as referred to in Article 16 shall, within 20 working days of receipt of such application, assess whether that application, including the crypto-asset white paper referred to in Article 16(2), point (i), is complete. They shall immediately notify the applicant issuer of whether the application, including the crypto-asset white paper, is complete. Where the application, including the crypto-asset white paper, is not complete, they shall set a deadline by which the applicant issuer is to provide any missing information.
2. The competent authorities shall, within 3 months from the receipt of a complete application, assess whether the applicant issuer complies with the requirements set out in this Title and take a fully reasoned draft decision granting or refusing authorisation. Within those three months, competent authorities may request from the applicant issuer any information on the application, including on the crypto-asset white paper referred in Article 16(2), point (i).
3. Competent authorities shall, after the three months referred to in paragraph 2, transmit their draft decision to the applicant issuer, and their draft decision and the application file to the ▯ ESMA and the ECB. Where the applicant issuer is established in a Member State the currency of which is not the euro, or where a currency that is not the euro is included in the reserve assets, competent authorities shall consult the central bank of that Member State. Applicant issuers shall have the right to provide their competent authority with observations and comments on their draft decisions.
- ▯ ESMA, the ECB and, where applicable, a central bank as referred to in paragraph 3 shall, within 2 months ***of receiving*** the draft decision and the application file, issue ***an*** opinion on the application and ▯ their non-binding opinions to the competent authority concerned. ***The opinions shall be non-binding with the exception of those of the ECB and those of Member States' central banks as referred to in paragraph 3 that relate to monetary policy enforcement, financial stability issues and ensuring the secure handling of payments.*** The competent authority shall duly consider those ▯ opinions and the observations and comments of the applicant issuer. ***If the ECB delivers a***

*negative opinion as a result of monetary policy considerations, the competent authority shall refuse the application for authorisation and inform the applicant issuer of its refusal decision.*

#### Article 19

##### **Grant or refusal of the authorisation**

1. Competent authorities shall, within *six weeks of receiving* the *opinions* referred to in Article 18(4), take a fully reasoned decision granting or refusing authorisation to the applicant issuer and, within 5 working days, notify that decision to applicant issuers. Where an applicant issuer is authorised, its crypto-asset white paper shall be deemed to be approved.
  - 1a. ***If the competent authority fails to take a decision pursuant to paragraph 1, the application for authorisation shall be deemed to be approved.***
2. Competent authorities shall refuse authorisation where there are objective and demonstrable grounds for believing that:
  - (a) the management body of the applicant issuer may pose a threat to its effective, sound and prudent management and business continuity and to the adequate consideration of the interest of its clients and the integrity of the market;
  - (b) the applicant issuer fails to meet or is likely to fail to meet any of the requirements of this Title;
  - (c) the applicant issuer's business model may pose a serious threat to financial stability, monetary policy transmission or monetary sovereignty ***provided, however, that the competent authority acts in accordance with the opinion of the ECB or the national central bank referred to in Article 18(4);***
  - (cb) ***the ECB or the national central banks of the ESCB give a negative opinion within their exclusive competence for the conduct of the monetary policy, and the promotion of the smooth operation of payment systems referred to in Article 18(4).***
3. Competent authorities shall inform ■ ESMA and the ECB and, where applicable, the central banks referred to in Article 18(3), of all authorisations granted. ESMA shall include the following information in the register of crypto-assets and crypto-asset service providers referred to in Article 57:
  - (a) the name, legal form and the legal entity identifier of the issuer of asset-referenced tokens;
  - (b) the commercial name, physical address and website of the issuer of the asset-referenced tokens;
  - (c) the crypto-asset white papers or the modified crypto-asset white papers;
  - (d) any other services provided by the issuer of asset-referenced tokens not covered by this Regulation, with a reference to the relevant Union or national law.

#### Article 20

##### **Withdrawal of the authorisation**

1. Competent authorities shall withdraw the authorisation of issuers of asset-referenced tokens in any of the following situations:

- (a) the issuer has not used its authorisation within 6 months after the authorisation has been granted;
- (b) the issuer has not used its authorisation for 6 successive months;
- (c) the issuer has obtained its authorisation by irregular means, including making false statements in the application for authorisation referred to in Article 16 or in any crypto-asset white paper modified in accordance with Article 21;
- (d) the issuer no longer meets the conditions under which the authorisation was granted;
- (e) the issuer has seriously infringed the provisions of this Title;
- (f) has been put under an orderly wind-down plan, in accordance with applicable national insolvency laws;
- (g) has expressly renounced its authorisation or has decided to stop its operations.
- (ga) *the issuer fails to put in place effective measures and procedures to prevent, detect and investigate illicit activities connected to its asset-referenced tokens;***
- (gb) *the issuer's activities pose a serious risk to investor and consumer protection, market integrity, financial stability or monetary policy transmission;***
- (gc) *the ECB or the national central banks of the ESCB within their exclusive competences, issue a negative opinion that the asset-referenced tokens pose a serious threat to the monetary policy transmission or monetary sovereignty and the smooth operation of payment systems.***

Issuers of asset-referenced tokens shall notify their competent authority of any of the situations referred to in points (f) and (g).

2. Competent authorities shall notify the competent authority of an issuer of asset-referenced tokens of the following without delay:
  - (a) the fact that a third-party entity as referred to in Article 30(5), point (h) has lost its authorisation as a credit institution as referred to in Article 8 of Directive 2013/36/EU, as a crypto-asset service provider as referred to in Article 53 of this Regulation, as a payment institution as referred to in Article 11 of Directive (EU) 2015/2366, or as an electronic money institution as referred to in Article 3 of Directive 2009/110/EC;
  - (b) the fact that an issuer of asset-referenced tokens, or the members of its management body, have breached national provisions transposing Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council<sup>31</sup> in respect of money laundering or terrorism financing.
3. Competent authorities shall withdraw the authorisation of an issuer of asset-referenced tokens where they are of the opinion that the facts referred to in paragraph 2, points (a) and (b), affect the good repute of the management body of that issuer, or indicate a failure of the governance arrangements or internal control mechanisms as referred to in Article 30.

---

<sup>31</sup> Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council, and repealing Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directive 2006/70/EC (OJ L 141, 5.6.2015, p. 73).

When the authorisation is withdrawn, the issuer of asset-referenced tokens shall implement the procedure under Article 42.

#### *Article 21*

#### ***Modification of published crypto-asset white papers for asset-referenced tokens***

1. Issuers of asset-referenced tokens shall also notify the competent authority of their home Member States of any intended change of the issuer's business model likely to have a significant influence on the purchase decision of any actual or potential holder of asset-referenced tokens, which occurs after the authorisation mentioned in Article 19. Such changes include, among others, any material modifications to:
  - (a) the governance arrangements;
  - (b) the reserve assets and the custody of the reserve assets;
  - (c) the rights granted to the holders of asset-referenced tokens;
  - (d) the mechanism through which asset-referenced tokens are issued, created and destroyed;
  - (e) the protocols for validating the transactions in asset-referenced tokens;
  - (f) the functioning of the issuer's proprietary DLT, where the asset-referenced tokens are issued, transferred and stored on such a DLT;
  - (g) the mechanisms to ensure the redemption of the asset-referenced tokens or to ensure their liquidity;
  - (h) the arrangements with third parties, including for managing the reserve assets and the investment of the reserve, the custody of reserve assets, and, where applicable, the distribution of the asset-referenced tokens to the public;
  - (i) the liquidity management policy for issuers of significant asset-referenced tokens;
  - (j) the complaint handling procedure.

2. Where any intended change as referred to in paragraph 1 has been notified to the competent authority, the issuer of asset-referenced tokens shall produce a draft modified crypto-asset white paper and shall ensure that the order of the information appearing there is consistent with that of the original crypto-asset white paper.

The competent authority shall electronically acknowledge receipt of the draft modified crypto-asset white paper as soon as possible, and within 2 working days after receiving it.

The competent authority shall grant its approval or refuse to approve the draft modified crypto-asset white paper within 20 working days following acknowledgement of receipt of the application. During the examination of the draft amended crypto-asset white paper, the competent authority may also request any additional information, explanations or justifications on the draft amended crypto-asset white paper. When the competent authority requests such additional information, the time limit of 20 working days shall commence only when the competent authority has received the additional information requested.

The competent authority may also consult  ESMA and the ECB, and, where applicable, the central banks of Member States the currency of which is not euro.

3. Where approving the modified crypto-asset white paper, the competent authority may request the issuer of asset-referenced tokens:
  - (a) to put in place mechanisms to ensure the protection of holders of asset-referenced tokens, when a potential modification of the issuer's operations can have a material effect on the value, stability, or risks of the asset-referenced tokens or the reserve assets;
  - (b) take any appropriate corrective measures to ensure financial stability, *the proper conduct of monetary policy and the promotion of the smooth operation of payment systems, after having requested and obtained a binding opinion from the ECB or the relevant central banks of Member States the currency of which is not the euro provided, however, that the competent authorities act in accordance with that opinion as regards the proper conduct of monetary policy and the promotion of the smooth operation of payment systems.*

#### *Article 22*

#### ***Liability of issuers of asset-referenced tokens for the information given in a crypto-asset white paper***

1. Where an issuer of asset-referenced tokens or its management body has infringed Article 17, by providing in its crypto-asset white paper or in a modified crypto-asset white paper information which is not complete, fair or clear or by providing information which is misleading, a holder of such asset-referenced tokens may claim damages from that issuer of asset-referenced tokens or its management body for damage caused to her or him due to that infringement.

Any exclusion of civil liability shall be deprived of any legal effect.
2. It shall be the responsibility of the holders of asset-referenced tokens to present evidence indicating that the issuer of asset-referenced tokens has infringed Article 17 and that such an infringement had an impact on his or her decision to buy, sell or exchange the said asset-referenced tokens.
3. A holder of asset-referenced tokens shall not be able to claim damages for the information provided in a summary as referred to in Article 17(2), including the translation thereof, except where:
  - (a) the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the crypto-asset white paper;
  - (b) the summary does not provide, when read together with the other parts of the crypto-asset white paper, key information in order to aid consumers and investors when considering whether to purchase such asset-referenced tokens.
4. This Article does not exclude further civil liability claims in accordance with national law.

## Chapter 2

### Obligations of all issuers of asset-referenced tokens

#### *Article 23*

#### ***Obligation to act honestly, fairly and professionally in the best interest of the holders of asset-referenced tokens***

1. Issuers of asset-referenced tokens shall:
  - (a) act honestly, fairly and professionally;
  - (b) communicate with the holders of asset-referenced tokens in a fair, clear and not misleading manner.
2. Issuers of asset-referenced tokens shall act in the best interests of the holders of such tokens and shall treat them equally, unless any preferential treatment is disclosed in the crypto-asset white paper, and, where applicable, the marketing communications.

#### *Article 24*

#### ***Publication of the crypto-asset white paper, and, where applicable, of the marketing communications***

Issuers of asset-referenced tokens shall publish on their website their approved crypto-asset white paper as referred to in Article 19(1) and, where applicable, their modified crypto-asset white paper referred to in Article 21 and their marketing communications referred to in Article 25. The approved crypto-asset white papers shall be publicly accessible by no later than the starting date of the offer to the public of the asset-referenced tokens or the admission of those tokens to trading on a trading platform for crypto-assets. The approved crypto-asset white paper, and, where applicable, the modified crypto-asset white paper and the marketing communications, shall remain available on the issuer's website for as long as the asset-referenced tokens are held by the public.

#### *Article 25*

#### ***Marketing communications***

1. Any marketing communications relating to an offer to the public of asset-referenced tokens, or to the admission of such asset-referenced tokens to trading on a trading platform for crypto-assets, shall comply with all of the following:
  - (a) the marketing communications shall be clearly identifiable as such;
  - (b) the information in the marketing communications shall be fair, clear and not misleading;
  - (c) the information in the marketing communications shall be consistent with the information in the crypto-asset white paper;
  - (d) the marketing communications shall clearly state that a crypto-asset white paper has been published and indicate the address of the website of the issuer of the crypto-assets, ***as well as an email address and a telephone number of the issuer.***
2. Where no direct claim or redemption right has been granted to all the holders of asset-referenced tokens, the marketing communications shall contain a clear and unambiguous statement that all the holders of the asset-referenced tokens do not have

a claim on the reserve assets or cannot redeem those reserve assets with the issuer at any time.

#### *Article 26*

##### *Ongoing information to holders of asset-referenced tokens*

1. **Offerors** of asset-referenced tokens shall **keep** in a clear, accurate and transparent manner disclose on their website the amount of asset-referenced tokens in circulation and the value and the composition of the reserve assets referred to in Article 32. **Such information shall be updated regularly and at a minimum every three months.**
2. Issuers of asset-referenced tokens shall **publish** as soon as possible **on their website a brief**, clear, accurate and transparent **summary** of the audit **report as well as the full audit report in relation to** the reserve assets referred to in Article 32.
3. Without prejudice to Article 77, issuers of asset-referenced tokens shall as soon as possible and in a clear, accurate and transparent manner disclose on their website any event that has or is likely to have a significant effect on the value of the asset-referenced tokens, or on the reserve assets referred to in Article 32.

#### *Article 26a*

##### *Reporting obligations to ESMA*

**Issuers of asset-referenced tokens shall regularly report to ESMA on developments in the markets in relation to their asset-referenced tokens.**

**An issuer of asset-referenced tokens shall provide all of the following information to ESMA in respect of each asset-referenced token:**

- (a) **the customer base;**
- (b) **the value and market capitalisation of the asset-referenced tokens;**
- (c) **the size of the reserve;**
- (d) **the average number of transactions per day;**
- (e) **the average number of transactions linked with the purchase of goods or services.**

#### *Article 27*

##### *Complaint handling procedure*

1. Issuers of asset-referenced tokens shall establish and maintain effective and transparent procedures for the prompt, fair and consistent handling of complaints received from holders of asset-referenced tokens **and other interested parties, including consumer associations.** Where the asset-referenced tokens are distributed, totally or partially, by third-party entities as referred to in Article 30(5) point (h), issuers of asset-referenced tokens shall establish procedures to facilitate the handling of such complaints between holders of asset-referenced tokens and such third-party entities.
2. Holders of asset-referenced tokens shall be able to file complaints with the issuers of their asset-referenced tokens free of charge.

3. Issuers of asset-referenced tokens shall develop and make available to clients a template for filing complaints and shall keep a record of all complaints received and any measures taken in response thereof.
4. Issuers of asset-referenced tokens shall investigate all complaints in a timely and fair manner and communicate the outcome of such investigations to the holders of their asset-referenced tokens within a reasonable period of time.
5. **ESMA** shall develop draft regulatory technical standards to specify the requirements, templates and procedures for complaint handling.  
**ESMA** shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by ... [please insert date 12 months after the date of entry into force of this Regulation].  
Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

#### *Article 28*

#### ***Prevention, identification, management and disclosure of conflicts of interest***

1. Issuers of asset-referenced tokens shall **■** implement **and maintain** effective policies and procedures to prevent, identify, manage and disclose conflicts of interest between themselves and:
  - (a) their shareholders;
  - (b) the members of their management body;
  - (c) their employees;
  - (d) any natural persons who either own, directly or indirectly, more than 20% of the asset-backed crypto-asset issuer's share capital or voting rights, or who exercise, by any other means, a power of control over the said issuer;
  - (e) the holders of asset-referenced tokens;
  - (f) any third party providing one of the functions as referred in Article 30(5), point (h);
  - (g) where applicable, any legal or natural persons referred to in Article 35(3).Issuers of asset-referenced tokens shall, in particular, take all appropriate steps to prevent, identify, manage and disclose conflicts of interest arising from the management and investment of the reserve assets referred to in Article 32.
2. Issuers of asset-referenced tokens shall disclose to the holders of their asset-referenced tokens the general nature and sources of conflicts of interest and the steps taken to mitigate them.
3. Such disclosure shall be made on the website of the issuer of asset-referenced tokens in a prominent place.
4. The disclosure referred to in paragraph 3 shall be sufficiently precise to enable holders of their asset-referenced tokens to take an informed purchasing decision about the asset-referenced tokens.
5. **ESMA** shall develop draft regulatory technical standards to specify:
  - (a) the requirements for the policies and procedures referred to in paragraph 1;

(b) the arrangements for the disclosure referred to in paragraphs 3.

**ESMA** shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by ... *[please insert date 12 months after the date of entry into force of this Regulation]*.

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph of this paragraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

#### *Article 29*

#### ***Information to competent authorities***

Issuers of asset-referenced tokens shall notify their competent authorities of any changes to their management body.

#### *Article 30*

#### ***Governance arrangements***

1. Issuers of asset-referenced tokens shall have robust governance arrangements, including a clear organisational structure with well-defined, transparent and consistent lines of responsibility, effective processes to identify, manage, monitor and report the risks to which it is or might be exposed, and adequate internal control mechanisms, including sound administrative and accounting procedures.
2. Members of the management body of issuers of asset-referenced tokens shall have the necessary good repute and competence, in terms of qualifications, experience and skills, to perform their duties and to ensure the sound and prudent management of such issuers. They shall also demonstrate that they are capable of committing sufficient time to effectively carry out their functions.
3. Natural persons who either own, directly or indirectly, more than 20% of the share capital or voting rights of issuers of asset-referenced tokens, or who exercise, by any other means, a power of control over such issuers shall have the necessary good repute and competence.
4. None of the persons referred to in paragraphs 2 or 3 shall have been convicted of offences relating to money laundering or terrorist financing or other financial crimes.
5. Issuers of asset-referenced tokens shall adopt policies and procedures that are sufficiently effective to ensure compliance with this Regulation, including compliance of its managers and employees with all the provisions of this Title. In particular, issuers of asset-referenced tokens shall establish, maintain and implement policies and procedures on:
  - (a) the reserve of assets referred to in Article 32;
  - (b) the custody of the reserve assets, ***including the segregation of assets***, as specified in Article 33;
  - (c) the rights or the absence of rights granted to the holders of asset-referenced tokens, as specified in Article 35;
  - (d) the mechanism through which asset-referenced tokens are issued, created and destroyed;
  - (e) the protocols for validating transactions in asset-referenced tokens;

- (f) the functioning of the issuer's proprietary DLT, where the asset-referenced tokens are issued, transferred and stored on such DLT or similar technology that is operated by the issuer or a third party acting on its behalf;
- (g) the mechanisms to ensure the redemption of asset-referenced tokens or to ensure their liquidity, as specified in Article 35(4);
- (h) arrangements with third-party entities for operating the reserve of assets, and for the investment of the reserve assets, the custody of the reserve assets, and, where applicable, the distribution of the asset-referenced tokens to the public;
- (i) complaint handling, as specified in Article 27;
- (j) conflicts of interests, as specified in Article 28;
- (k) a liquidity management policy for issuers of significant asset-referenced tokens, as specified in Article 41(3).

Issuers of asset-referenced tokens that use third-party entities to perform the functions set out in point (h), shall establish and maintain contractual arrangements with those third-party entities that precisely set out the roles, responsibilities, rights and obligations of both the issuers of asset-referenced tokens and of each of those third-party entities. A contractual arrangement with cross-jurisdictional implications shall provide for an unambiguous choice of law.

6. Unless they have initiated a plan as referred to in Article 42, issuers of asset-referenced tokens shall employ appropriate and proportionate systems, resources and procedures to ensure the continued and regular performance of their services and activities. To that end, issuers of asset-referenced tokens shall maintain all their systems and security access protocols to appropriate Union standards.
7. Issuers of asset-referenced tokens shall identify sources of operational risk and minimise those risks through the development of appropriate systems, controls and procedures.
8. Issuers of asset-referenced tokens shall establish a business continuity policy that ensures, in case of an interruption of their systems and procedures, the preservation of essential data and functions and the maintenance of their activities, or, where that is not possible, the timely recovery of such data and functions and the timely resumption of their activities.
9. Issuers of asset-referenced tokens shall have internal control mechanisms and effective procedures for risk assessment and risk management, including effective control and safeguard arrangements for managing ICT systems as required by Regulation (EU) 2021/xx of the European Parliament and of the Council.<sup>32</sup> The procedures shall provide for a comprehensive assessment relating to the reliance on third-party entities as referred to in paragraph 5, point (h). Issuers of asset-referenced tokens shall monitor and evaluate on a regular basis the adequacy and effectiveness of the internal control mechanisms and procedures for risk assessment and take appropriate measures to address any deficiencies.
10. Issuers of asset-backed crypto-assets shall have systems and procedures in place that are adequate to safeguard the security, integrity and confidentiality of information as

---

<sup>32</sup> Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595

required by Regulation (EU) 2021/xx of the European parliament and of the Council<sup>33</sup>. Those systems shall record and safeguard relevant data and information collected and produced in the course of the issuers' activities.

11. Issuers of asset-referenced tokens shall ensure that they are regularly audited by independent auditors. The results of those audits shall be communicated to the management body of the issuer concerned and made available to the competent authority.
12. **ESMA and the ESCB** shall develop draft regulatory technical standards specifying the minimum content of the governance arrangements on:
  - (a) the monitoring tools for the risks referred to in paragraph 1 and in the paragraph 7;
  - (b) the internal control mechanism referred to in paragraphs 1 and 9;
  - (c) the business continuity plan referred to in paragraph 8;
  - (d) **the required auditable documentation and** the audits referred to in paragraph 11;

*ESMA* shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by [please insert date 12 months after entry into force].

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

- 12a. **When developing the regulatory technical standards on governance arrangements referred to in paragraph 12 of this Article, ESMA shall take into account the provisions on governance arrangements in existing Union financial services legislation, including Directive 2014/65/EU.**

#### Article 31

##### **Own funds requirements**

1. Issuers of asset-referenced tokens shall, at all times, have in place own funds equal to an amount of at least the **highest** of the following:
  - (a) EUR 350 000;
  - (b) 2% of the average amount of the reserve assets referred to in Article 32.

**(ba) a quarter of the fixed overheads of the preceding year, to be reviewed annually and calculated in accordance with Article 60(6).**

For the purpose of points (b), the average amount of the reserve assets shall mean the average amount of the reserve assets at the end of each calendar day, calculated over the preceding 6 months.

Where an issuer offers more than one category of asset-referenced tokens, the amount referred to in point (b) shall be the sum of the average amount of the reserve assets backing each category of asset-referenced tokens.

---

<sup>33</sup> Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595

2. The own funds referred to in paragraph 1 shall consist of the Common Equity Tier 1 items and instruments referred to in Articles 26 to 30 of Regulation (EU) No 575/2013 after the deductions in full, pursuant to Article 36 of that Regulation, without the application of threshold exemptions referred to in Articles 46 and 48 of that Regulation.
3. Competent authorities of the home Member States may require issuers of asset-referenced tokens to hold an amount of own funds which is up to 20 % higher than the amount resulting from the application of paragraph 1, point (b), or permit such issuers to hold an amount of own funds which is up to 20 % lower than the amount resulting from the application of paragraph 1, point (b), where an assessment of the following indicates a higher or a lower degree of risk:
  - (a) the evaluation of the risk-management processes and internal control mechanisms of the issuer of asset-referenced tokens as referred to in Article 30, paragraphs 1, 7 and 9;
  - (b) the quality and volatility of the reserve assets referred to in Article 32;
  - (c) the types of rights granted by the issuer of asset-referenced tokens to holders of asset-referenced tokens in accordance with Article 35;
  - (d) where the reserve assets are invested, the risks posed by the investment policy on the reserve assets;
  - (e) the aggregate value and number of transactions carried out in asset-referenced tokens;
  - (f) the importance of the markets on which the asset-referenced tokens are offered and marketed;
  - (g) where applicable, the market capitalisation of the asset-referenced tokens.
- 3a. ***Without prejudice to paragraph 3, issuers of asset-referenced tokens shall conduct, on a regular basis, stress testing that takes into account severe but plausible financial stress scenarios, such as interest rate shocks, and non-financial stress scenarios, such as operational risk. Based on the outcome of such stress testing, the competent authorities of the home Member States shall require issuers of asset-referenced tokens to hold an amount of own funds that is at least 20 % higher than the amount resulting from the application of paragraph 1, point (b), in certain circumstances given the risk outlook and stress testing results.***
4. ***ESMA*** shall develop draft regulatory technical standards further specifying:
  - (a) the methodology for the calculation of the own funds set out in paragraph 1;
  - (b) the procedure and timeframe for an issuer of significant asset-referenced tokens to adjust to higher own funds requirements as set out in paragraph 3;
  - (c) the criteria for requiring higher own funds or for allowing lower own funds, as set out in paragraph 3.

***(ca) the common reference parameters of the stress testing scenarios to be included in the stress testing taking into account the factors specified in paragraph 1.***

***The draft regulatory standards shall be updated at least every two years taking into account the latest market developments.***

***ESMA*** shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by *[please insert date 12 months after entry into force]*.

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

### CHAPTER 3

#### RESERVE OF ASSETS

##### *Article 32*

##### ***Obligation to have reserve assets, and composition and management of such reserve of assets***

1. Issuers of asset-referenced tokens shall at all times constitute and maintain a reserve of assets ***to cover the claims from holders in respect to the asset-referenced tokens in circulation. The aggregate value of reserve assets shall always be at least equal to the aggregate face value of the claims on the issuer from holders of asset-referenced tokens in circulation. For the purpose of calculating the aggregate face value of token holders' claims, and for any valuation of the reserve assets under paragraph 5 of this Article and under Article 30(11), Article 35(2), point (c), and Articles 41 and 42, the face value of claims, and the value of funds and other reserve assets, including other crypto-assets, shall be expressed in the same official currency.***
- 1a. ***Issuers of asset-referenced tokens shall insulate the reserve assets against claims of other creditors in the interest of the holders of the asset-referenced tokens.***
2. Issuers that offers two or more categories of asset-referenced tokens to the public shall operate and maintain separate reserve of assets for each category of asset-referenced tokens which shall be managed separately.  
  
Issuers of asset-referenced tokens that offer the same asset-referenced tokens to the public shall operate and maintain only one reserve of assets for that category of asset-referenced tokens.
3. The management bodies of issuers of asset-referenced tokens shall ensure effective and prudent management of the reserve assets. The issuers shall ensure that the creation and destruction of asset-referenced tokens is always matched by a corresponding increase or decrease in the reserve of assets and that such increase or decrease is adequately managed to avoid any adverse impacts on the market of the reserve assets.
4. Issuers of asset-referenced tokens shall have a clear and detailed policy describing the stabilisation mechanism of such tokens. That policy and procedure shall in particular:
  - (a) list the reference assets to which the asset-referenced tokens aim at stabilising their value and the composition of such reference assets;
  - (b) describe the type of assets and the precise allocation of assets that are included in the reserve of assets;
  - (c) contain a detailed assessment of the risks, including credit risk, market risk, ***concentration risk*** and liquidity risk resulting from the reserve assets;
  - (d) describe the procedure by which the asset-referenced tokens are created and destroyed, and the consequence of such creation or destruction on the increase and decrease of the reserve assets;
  - (e) mention whether the reserve assets are invested;

- (f) where issuers of asset-referenced tokens invest a part of the reserve assets, describe in detail the investment policy and contain an assessment of how that investment policy can affect the value of the reserve assets;
  - (g) describe the procedure to purchase asset-referenced tokens and to redeem such tokens against the reserve assets, and list the persons or categories of persons who are entitled to do so.
5. Without prejudice to Article 30(11), issuers of asset-referenced tokens shall mandate an independent audit of the reserve assets every six months, as of the date of its authorisation as referred to in Article 19.

***The result of the audit referred to in the first subparagraph shall be notified to the competent authority without delay, at the latest within six weeks of the reference date of the valuation. The result of the audit shall be published within two weeks of the date of notification to the competent authority. The competent authority may instruct the issuer to delay the publication in the event that:***

- (a) the issuer has been required to implement recovery arrangement or measures in accordance with Article 41a(3);***
- (b) the issuer has been required to implement an orderly wind-down of its activities in accordance with Article 42;***
- (c) it is deemed necessary to protect the economic interests of holders of the asset referenced token;***
- (d) it is deemed necessary to avoid a significant adverse effect on the financial system of the home Member State or another Member State.***

### *Article 33*

#### ***Custody of reserve assets***

1. Issuers of asset-referenced tokens shall establish, maintain and implement custody policies, procedures and contractual arrangements that ensure at all times that:
- (a) the reserve assets are segregated from the issuers' own assets;
  - (b) the reserve assets are not encumbered nor pledged as a 'financial collateral arrangement', a 'title transfer financial collateral arrangement' or as a 'security financial collateral arrangement' within the meaning of Article 2(1), points (a), (b) and (c) of Directive 2002/47/EC of the European Parliament and of the Council<sup>34</sup>;
  - (c) the reserve assets are held in custody in accordance with paragraph 4;
  - (d) the issuers of asset-referenced tokens have prompt access to the reserve assets to meet any redemption requests from the holders of asset-referenced tokens.

Issuers of asset-referenced tokens that issue two or more categories of asset-referenced tokens in the Union shall have a custody policy for each reserve of assets. Issuers of asset-referenced tokens that have issued the same category of asset-referenced tokens shall operate and maintain only one custody policy.

2. The reserve assets received in exchange for the asset-referenced tokens shall be held in custody by no later than 5 business days after the issuance of the asset-referenced tokens by:

---

<sup>34</sup> Directive 2002/47/EC of the European Parliament and of the Council of 6 June 2002 on financial collateral arrangements (OJ L 168, 27.6.2002, p. 43).

- (a) a crypto-asset service provider authorised under Article 53 for the service mentioned in Article 3(1), point (10), where the reserve assets take the form of crypto-assets;
  - (b) a credit institution for all other types of reserve assets.
- (ba) an investment firm registered in the Union, in accordance with Regulation (EU) 2019/2033 and Directive (EU) 2019/2034, that provides the ancillary service of safekeeping and administration of financial instruments for the account of clients as defined in Annex I, Section B, to Directive (EU) 2014/65.***
3. Issuers of asset-referenced tokens shall exercise all due skill, care and diligence in the selection, appointment and review of credit institutions and crypto-asset providers appointed as custodians of the reserve assets in accordance with paragraph 2.
- Issuers of asset-referenced tokens shall ensure that the credit institutions and crypto-asset service providers appointed as custodians of the reserve assets have the necessary expertise and market reputation to act as custodians of such reserve assets, taking into account the accounting practices, safekeeping procedures and internal control mechanisms of those credit institutions and crypto-asset service providers. The contractual arrangements between the issuers of asset-referenced tokens and the custodians shall ensure that the reserve assets held in custody are protected against claims of the custodians' creditors.
- The custody policies and procedures referred to in paragraph 1 shall set out the selection criteria for the appointments of credit institutions or crypto-asset service providers as custodians of the reserve assets and the procedure to review such appointments.
- Issuers of asset-referenced tokens shall review the appointment of credit institutions or crypto-asset service providers as custodians of the reserve assets on a regular basis. For that purpose, the issuer of asset-referenced tokens shall evaluate its exposures to such custodians, taking into account the full scope of its relationship with them, and monitor the financial conditions of such custodians on an ongoing basis.
4. The reserve assets held on behalf of issuers of asset-referenced tokens shall be entrusted to credit institutions or crypto-asset service providers appointed in accordance with paragraph 3 in the following manner:
- (a) credit institutions shall hold in custody fiat currencies in an account opened in the credit institutions' books;
  - (b) for financial instruments that can be held in custody, credit institutions shall hold in custody all financial instruments that can be registered in a financial instruments account opened in the credit institutions' books and all financial instruments that can be physically delivered to such credit institutions;
  - (c) for crypto-assets that can be held in custody, the crypto-asset service providers shall hold the crypto-assets included in the reserve assets or the means of access to such crypto-assets, where applicable, in the form of private cryptographic keys;
  - (d) for other assets, the credit institutions shall verify the ownership of the issuers of the asset-referenced tokens and shall maintain a record of those reserve assets for which they are satisfied that the issuers of the asset-referenced tokens own those reserve assets.
- (da) excessive concentration risks in the custody of the reserve assets are avoided.***

For the purpose of point (a), credit institutions shall ensure that fiat currencies are registered in the credit institutions' books within segregated account in accordance with national provisions transposing Article 16 of Commission Directive 2006/73/EC<sup>35</sup> into the legal order of the Member States. The account shall be opened in the name of the issuers of the asset-referenced tokens for the purpose of managing the reserve assets, so that the fiat currencies held in custody can be clearly identified as belonging to the reserve of assets.

For the purposes of point (b), credit institutions shall ensure that all those financial instruments that can be registered in a financial instruments account opened in the credit institution's books are registered in the credit institutions' books within segregated accounts in accordance with national provisions transposing Article 16 of Commission Directive 2006/73/EC<sup>36</sup> into the legal order of the Member States. The financial instruments account shall be opened in the name of the issuers of the asset-referenced tokens for the purpose of managing the reserve assets, so that the financial instruments held in custody can be clearly identified as belonging to the reserve of assets.

For the purposes of point (c), crypto-asset service providers shall open a register of positions in the name of the issuers of the asset-referenced tokens for the purpose of managing the reserve assets, so that the crypto-assets held in custody can be clearly identified as belonging to the reserve of assets.

For the purposes of point (d), the assessment whether issuers of asset-referenced tokens own the reserve assets shall be based on information or documents provided by the issuers of the asset-referenced tokens and, where available, on external evidence.

5. The appointment of a credit institution or a crypto-asset service provider as custodian of the reserve assets in accordance with paragraph 3 shall be evidenced by a written contract as referred to in Article 30(5), second subparagraph. Those contracts shall, amongst others, regulate the flow of information deemed necessary to enable the issuers of asset-referenced tokens and the credit institutions and the crypto-assets service providers to perform their functions.
6. The credit institutions and crypto-asset service providers that have been appointed as custodians in accordance with paragraph 3 shall act honestly, fairly, professionally, independently and in the interest of the issuer of the asset-referenced tokens and the holders of such tokens.
7. The credit institutions and crypto-asset service providers that have been appointed as custodians in accordance with paragraph 3 shall not carry out activities with regard to issuers of asset-referenced tokens that may create conflicts of interest between those issuers, the holders of the asset-referenced tokens, and themselves unless all of the following conditions have been complied with:
  - (a) the credit institutions or the crypto-asset service providers have functionally and hierarchically separated the performance of their custody tasks from their potentially conflicting tasks;

---

<sup>35</sup> Commission Directive 2006/73/EC of 10 August 2006 implementing Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (OJ L 241, 2.9.2006, p. 26).

<sup>36</sup> Commission Directive 2006/73/EC of 10 August 2006 implementing Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (OJ L 241, 2.9.2006, p. 26).

- (b) the potential conflicts of interest have been properly identified, managed, monitored and disclosed by the issuer of the asset-referenced tokens to the holders of the asset-referenced tokens, in accordance with Article 28.
8. In case of a loss of a financial instrument or a crypto-asset held in custody as referred to in paragraph 4, the credit institution or the crypto-asset service provider that lost that financial instrument or crypto-asset shall return to the issuer of the asset-referenced tokens a financial instrument or a crypto-asset of an identical type or the corresponding value without undue delay. The credit institution or the crypto-asset service provider concerned shall not be liable where it can prove that the loss has arisen as a result of an external event beyond its reasonable control, the consequences of which would have been unavoidable despite all reasonable efforts to the contrary.

#### *Article 34*

##### ***Investment of the reserve assets***

1. Issuers of asset-referenced tokens that invest a part of the reserve assets shall invest those reserve assets only in highly liquid financial instruments with minimal market, ***concentration*** and credit risk. The investments shall be capable of being liquidated rapidly with minimal adverse price effect.
2. The financial instruments in which the reserve assets are invested shall be held in custody in accordance with Article 33.
3. All profits or losses, including fluctuations in the value of the financial instruments referred to in paragraph 1, and any counterparty or operational risks that result from the investment of the reserve assets shall be borne by the issuer of the asset-referenced tokens.
4. ***ESMA*** shall, after consulting **█** the European System of Central Banks, develop draft regulatory technical standards specifying the financial instruments that can be considered highly liquid and bearing minimal credit and market risk as referred to in paragraph 1. When specifying the financial instruments referred to in paragraph 1, ***ESMA*** shall take into account:
  - (a) the various types of reserve assets that can back an asset-referenced token;
  - (b) the correlation between those reserve assets and the highly liquid financial instruments the issuers may invest in;
  - (c) the conditions for recognition as high quality liquid assets under Article 412 of Regulation (EU) No 575/2013 and Commission Delegated Regulation (EU) 2015/61<sup>37</sup>.

***(ca) liquidity requirements establishing the percentage of the reserve assets to be comprised of daily maturing assets, the percentage of reserve repurchase agreements that are able to be terminated by giving prior notice of one working day, or the percentage of cash that is able to be withdrawn by giving prior notice of one working day;***

***(cb) liquidity requirements establishing the percentage of the reserve assets to be comprised of weekly maturing assets, the percentage of reverse repurchase agreements that are able to be terminated by giving prior***

---

<sup>37</sup> Commission Delegated Regulation (EU) 2015/61 of 10 October 2014 to supplement Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council with regard to liquidity coverage requirement for Credit Institutions (OJ L 011 17.1.2015, p. 1).

- notice of five working days, or the percentage of cash that is able to be withdrawn by giving prior notice of five working days;*
- (cc) concentration requirements preventing the issuers from investing more than a certain percentage of assets issued by a single body;*
  - (cd) concentration requirements preventing the issuer from keeping in custody more than a certain percentage of crypto-assets or assets with credit institutions belonging to the same group as defined in Article 2(11) of Directive 2013/34/EU of the European Parliament of the Council<sup>38</sup>*

*ESMA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by [please insert date 12 months after entry into force].*

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

*ESMA shall devise suitable thresholds to determine liquidity and concentration requirements. When doing so, ESMA shall take into account the relevant threshold laid down in [Article X] Directive 2009/65/EC.*

#### *Article 35*

##### *Rights on issuers of asset-referenced tokens or on the reserve assets*

*Each unit of asset-referenced token created shall be pledged at par value with an official currency unit of a Member State*

*Issuers of asset-referenced tokens shall grant holders redemption rights at all times on the reserve assets and shall establish, maintain and implement clear and detailed policies and procedures that ensure the redemption of the asset-referenced tokens at market value, at the latest within two working days.*

*The redemption request shall be processed without undue costs for the holder.*

- 1a. Any asset-referenced token that does not provide all holders with a permanent redemption right shall be prohibited. Upon request by the holder of asset-referenced tokens, the respective issuers shall redeem, at any moment and at market value, the monetary value of the asset-referenced tokens held to the holders of asset-referenced tokens, either in cash or by credit transfer.*

*The right of redemption provided for in the first subparagraph shall be granted without prejudice to the application of restrictive measures imposed on the issuer under other Union or national law and in particular in accordance with anti-money laundering and anti-terrorist financing rules, which may require the issuer to take appropriate action to freeze the funds or take any specific measure linked to the prevention and investigation of crimes.*

- 1b. By way of derogation from paragraph 1a, issuers of asset-referenced tokens may, in accordance with the conditions set out in the crypto-asset key information sheet and only in exceptional cases temporarily suspend the redemption of its tokens, where such suspension is in the interests of the holders of the asset referenced tokens. In the event of a temporary suspension, the issuers of asset-referenced tokens shall, without*

---

<sup>38</sup> *Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on the annual financial statements, consolidated financial statements and related reports of certain types of undertakings, amending Directive 2006/43/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directives 78/660/EEC and 83/349/EEC (OJ L 182, 29.6.2013, p. 19).*

*delay, communicate their decision to ESMA. ESMA may require the suspension of the redemption of tokens in the interest of the holders of the asset-referenced tokens or of the public.*

2. *By way of derogation from paragraph 1:*

*the issuer of an asset-referenced (token may, in accordance with applicable national law and subject to the conditions set out in the crypto-asset white paper, temporarily suspend the redemption of its tokens. In that event, the issuer shall, without delay, communicate its decision to its home Member State competent authorities. The issuer's home Member State may allow its competent authorities to require the suspension of the redemption of tokens in the interest of tokenholders or of the public.*

*The temporary suspension referred in the first subparagraph shall be provided for only in exceptional cases where circumstances so require and where temporary suspension is justified having regard to the interests of the tokenholders.*

*Issuers of asset-referenced token shall issue asset-referenced tokens at par value and on the receipt of funds within the meaning of Article 4(25) of Directive 2015/2366.*

3) *The holders of asset-referenced token are entitled to claim redemption at any moment and at market value, of the monetary value of the asset-referenced token held, either in cash or by credit transfer.*

(4) *The exercise of redemption rights shall not be subject to a fee. Issuers of asset-referenced tokens shall prominently state the conditions of redemption in the crypto-asset white paper referred to in Article 46.*

5. *Where the issuer of an asset-referenced token does not fulfil legitimate redemption requests from a holder of an asset-referenced token within 30 days, the holder is entitled to claim redemption from any third party entity, referred to in the second subparagraph, that has been in contractual arrangements with issuers of asset-referenced tokens.*

*ESMA shall, in close cooperation with the ESCB, develop draft regulatory technical standards specifying:*

(a) *entities ensuring the safeguarding of funds received by issuers of asset-referenced token in exchange for asset-referenced token in accordance with Article 7 of Directive 2009/110/EC;*

b) *any natural or legal persons in charge of distributing e-money tokens on behalf of issuers of e-money tokens;*

(ba) *the conditions which need to be met by the issuer after the adoption of the temporary suspension of the redemption of tokens as referred to in paragraph 2(a), once the suspension has been decided.*

#### *Article 36*

#### *Prohibition of interest*

Issuers of asset-referenced tokens or crypto-asset service providers shall not provide for interest or any other benefit related to the length of time during which a holder of asset-

referenced tokens holds asset-referenced assets.

## CHAPTER 4

### ACQUISITIONS OF ISSUERS OF ASSET-REFERENCED TOKENS

#### *Article 37*

#### *Assessment of intended acquisitions of issuers of asset-referenced tokens*

1. Any natural or legal person or such persons acting in concert (the ‘proposed acquirer’), who intends to acquire, directly or indirectly, a qualifying holding in an issuer of asset-referenced tokens or to further increase, directly or indirectly, such a qualifying holding so that the proportion of the voting rights or of the capital held would reach or exceed 20 %, 30 % or 50 %, or so that the issuer of asset-referenced tokens would become its subsidiary (the ‘proposed acquisition’), shall notify the competent authority of that issuer thereof in writing, indicating the size of the intended holding and the information required by the regulatory technical standards adopted by the Commission in accordance with Article 38(4).
2. Any natural or legal person who has taken a decision to dispose, directly or indirectly, of a qualifying holding in an issuer of asset-referenced tokens (the ‘proposed vendor’) shall first notify the competent authority in writing thereof, indicating the size of such holding. Such a person shall likewise notify the competent authority where it has taken a decision to reduce a qualifying holding so that the proportion of the voting rights or of the capital held would fall below 10 %, 20 %, 30 % or 50 % or so that the issuer of asset-referenced tokens would cease to be that person’s subsidiary.
3. Competent authorities shall promptly and in any event within two working days following receipt of the notification required under paragraph 1 acknowledge receipt thereof in writing.
4. Competent authorities shall assess the intended acquisition referred to in paragraph 1 and the information required by the regulatory technical standards adopted by the Commission in accordance with Article 38(4), within 60 working days from the date of the written acknowledgement of receipt referred to in paragraph 3.

When acknowledging receipt of the notification, competent authorities shall inform the persons referred to in paragraph 1 of the date on which the assessment will be finalised.

5. When performing the assessment referred to in paragraph 4, first subparagraph, competent authorities may request from the persons referred to in paragraph 1 any additional information that is necessary to complete that assessment. Such request shall be made before the assessment is finalised, and in any case no later than on the 50th working day from the date of the written acknowledgement of receipt referred to in paragraph 3. Such requests shall be made in writing and shall specify the additional information needed.

Competent authorities shall halt the assessment referred to in paragraph 4, first subparagraph, until they have received the additional information referred to in the first subparagraph of this paragraph, but for no longer than 20 working days. Any further requests by competent authorities for additional information or for clarification of the information received shall not result in an additional interruption of the assessment.

Competent authority may extend the interruption referred to in the second subparagraph of this paragraph up to 30 working days where the persons referred to in paragraph 1 are situated or regulated outside the Union.

6. Competent authorities that, upon completion of the assessment, decide to oppose the intended acquisition referred to in paragraph 1 shall notify the persons referred to in paragraph 1 thereof within two working days, but before the date referred to in paragraph 4, second subparagraph, extended, where applicable, in accordance with paragraph 5, second and third subparagraph. That notification shall provide the reasons for that decision.
7. Where competent authorities do not oppose the intended acquisition referred to in paragraph 1 before the date referred to in paragraph 4, second subparagraph, extended, where applicable, in accordance with paragraph 5, second and third subparagraph, the intended acquisition or intended disposal shall be deemed to be approved.
8. Competent authority may set a maximum period for concluding the intended acquisition referred to in paragraph 1, and extend that maximum period where appropriate.

#### *Article 38*

#### ***Content of the assessment of intended acquisitions of issuers of asset-referenced tokens***

1. When performing the assessment referred to in Article 37(4), competent authorities shall appraise the suitability of the persons referred to in Article 37(1) and the financial soundness of intended acquisition against all of the following criteria:
  - (a) the reputation of the persons referred to in Article 37(1);
  - (b) the reputation and experience of any person who will direct the business of the issuer of asset-referenced tokens as a result of the intended acquisition or disposal;
  - (c) the financial soundness of the persons referred to in Article 37(1), in particular in relation to the type of business pursued and envisaged in the issuer of asset-referenced tokens in which the acquisition is intended;
  - (d) whether the issuer of asset-referenced tokens will be able to comply and continue to comply with the provisions of this Title;
  - (e) whether there are reasonable grounds to suspect that, in connection with the intended acquisition, money laundering or terrorist financing within the meaning of Article 1 of Directive (EU) 2015/849/EC is being or has been committed or attempted, or that the intended acquisition could increase the risk thereof.
2. Competent authorities may oppose the intended acquisition only where there are reasonable grounds for doing so on the basis of the criteria set out in paragraph 1 or where the information provided in accordance with Article 37(4) is incomplete or false.
3. Member States shall not impose any prior conditions in respect of the level of holding that must be acquired nor allow their competent authorities to examine the proposed acquisition in terms of the economic needs of the market.
4. **ESMA** shall develop draft regulatory technical standards to establish an exhaustive list of information that is necessary to carry out the assessment referred to in Article 37(4), first subparagraph and that shall be provided to the competent authorities at the time of the notification referred to in paragraph 37(1). The information required shall be

relevant for a prudential assessment, be proportionate and be adapted to the nature of the persons and the intended acquisition referred to in Article 37(1).

*ESMA* shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by *[please insert 12 months after the entry into force of this Regulation]*.

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

## CHAPTER 5

### SIGNIFICANT ASSET-REFERENCED TOKENS

#### *Article 39*

#### ***Classification of asset-referenced tokens as significant asset-referenced tokens***

1. *ESMA* shall classify asset-referenced tokens as significant asset-referenced tokens on the basis of the following criteria, as specified in accordance with paragraph 6 and where at least three of the following criteria are met:
  - (a) the size of the customer base of the promoters of the asset-referenced tokens, the shareholders of the issuer of asset-referenced tokens or of any of the third-party entities referred to in Article 30(5), point (h);
  - (b) the value of the asset-referenced tokens issued or, where applicable, their market capitalisation;
  - (c) the number and value of transactions in those asset-referenced tokens;
  - (d) the size of the reserve of assets of the issuer of the asset-referenced tokens;
  - (da) *the issuer of the asset-referenced tokens is a provider of core platforms services designated as gatekeeper in accordance with Regulation (EU) .../... ( Digital Markets Act).***
  - (e) the significance of the cross-border activities of the issuer of the asset-referenced tokens, including the number of Member States where the asset-referenced tokens are used, the use of the asset-referenced tokens for cross-border payments and remittances and the number of Member States where the third-party entities referred to in Article 30(5), point (h), are established;
  - (f) the interconnectedness with the financial system.
2. Competent authorities that authorised an issuer of asset-referenced tokens in accordance with Article 19 shall provide *ESMA* with information on the criteria referred to in paragraph 1 and specified in accordance with paragraph 6 on at least a yearly basis.
  - (2a) *Where an issuer of asset-referenced tokens authorised in accordance with Article 19 meets at least two of the thresholds in [paragraph ...], it shall notify ESMA without undue delay, at the latest seven days after those thresholds are satisfied, and provide ESMA with the relevant information identified in [paragraph ...].***
3. Where *ESMA* is of the opinion that asset-referenced tokens meet the criteria referred to in paragraph 1, as specified in accordance with paragraph 6, *ESMA* shall prepare a

draft decision to that effect and notify that draft decision to the issuers of those asset-referenced tokens and the competent authority of the issuer's home Member State. **ESMA** shall give issuers of such asset-referenced tokens and their competent authorities the opportunity to provide observations and comments in writing prior the adoption of its final decision. **ESMA** shall duly consider those observations and comments.

4. **ESMA** shall take its final decision on whether an asset-referenced token is a significant asset-referenced token within three months after the notification referred to in paragraph 3 and immediately notify the issuers of such asset-referenced tokens and their competent authorities thereof.

5. The supervisory responsibilities on issuers of significant asset-referenced tokens shall be transferred to **ESMA** one month after the notification of the decision referred to in paragraph 4.

**ESMA** and the competent authority concerned shall cooperate in order to ensure the smooth transition of supervisory competences.

6. The Commission shall be empowered to adopt delegated acts in accordance with Article 121 to further specify the criteria set out in paragraph 1 for an asset-referenced token to be deemed significant and determine:

(a) the thresholds for the criteria referred to in points (a) to (e) of paragraph 1, subject to the following:

i) the threshold for the customer base **shall be** 10 million of natural or legal persons;

ii) the threshold for the value of the asset-referenced token issued or, where applicable, the market capitalisation of such an asset-referenced token shall **be** EUR 5 billion;

iii) the threshold for the number and value of transactions in those asset-referenced tokens **shall be 2,5 million** transactions per day or EUR 500 million per day respectively;

iv) the threshold for the size of the reserve assets as referred to in point (d) shall **be** EUR 5 billion;

) the threshold for the number of Member States where the asset-referenced tokens are used, including for cross-border payments and remittances, or where the third parties as referred to in Article 30(5), point (h), are established shall **be five**;

**(aa) the Commission, after consulting EBA and ESMA, shall review the relevant thresholds at least every two years and make a legislative proposal to adjust those thresholds if appropriate;**

(b) the circumstances under which asset-referenced tokens and their issuers shall be considered as interconnected with the financial system;

(c) the content and format of information provided by competent authorities to **ESMA** under paragraph 2.

(d) the procedure and timeframe for the decisions taken by **ESMA** under paragraphs 3 to 5.

#### Article 40

##### ***Voluntary classification of asset-referenced tokens as significant asset-referenced tokens***

1. Applicant issuers of asset-referenced tokens that apply for an authorisation as referred to in Article 16, may indicate in their application for authorisation that they wish to classify their asset-referenced tokens as significant asset-referenced tokens. In that case, the competent authority shall immediately notify the request from the prospective issuer to **ESMA**.

For the asset-referenced tokens to be classified as significant at the time of authorisation, applicant issuers of asset-referenced tokens shall demonstrate, through its programme of operations as referred to in Article 16(2), point (c) that it is likely to meet at least three criteria referred to in Article 39(1), as specified in accordance with Article 39(6).

2. Where, on the basis of the programme of operation, **ESMA** is of the opinion that asset-referenced tokens meet the criteria referred to in Article 39(1), as specified in accordance with Article 39(6), **ESMA** shall prepare a draft decision to that effect and notify that draft decision to the competent authority of the applicant issuer's home Member State.

**ESMA** shall give competent authority of the applicant issuer's home Member State the opportunity to provide observations and comments in writing prior the adoption of its final decision. **ESMA** shall duly consider those observations and comments.

3. Where, on the basis of the programme of operation, **ESMA** is of the opinion that asset-referenced tokens do not meet the criteria referred to in Article 39(1), as specified in accordance with Article 39(6), **ESMA** shall prepare a draft decision to that effect and notify that draft decision to the applicant issuer and the competent authority of the applicant issuer's home Member State.

**ESMA** shall give the applicant issuer and the competent authority of its home Member State the opportunity to provide observations and comments in writing prior the adoption of its final decision. **ESMA** shall duly consider those observations and comments.

4. **ESMA** shall take its final decision on whether an asset-referenced token is a significant asset-referenced token within three months after the notification referred to in paragraph 1 and immediately notify the issuers of such asset-referenced tokens and their competent authorities thereof.

5. Where asset-referenced tokens have been classified as significant in accordance with a decision referred to in paragraph 4, the supervisory responsibilities shall be transferred to **ESMA** on the date of the decision by which the competent authority grants the authorisation referred to in Article 19(1).

#### Article 40a

##### ***Quasi e-money tokens and payment asset-referenced tokens***

**Where ESMA considers that a significant asset-referenced token is being widely used for payments in the Union, it shall request an opinion from the EBA.**

**Where the EBA concludes, after consulting the ECB and the relevant central banks of Member States whose currency is not the euro, that the significant asset-referenced token has become widely used as a means of exchange, the asset-referenced token shall be reclassified as a quasi-e-money token and the supervisory responsibilities shall be transferred**

to the EBA.

*The EBA shall require the issuer of significant quasi-e-money tokens to comply with the same requirements regarding the issuance and redeemability provided for issuers of e-money tokens in accordance with Article 4(4), without prejudice to the application of higher fines and penalties for significant asset-referenced tokens.*

#### Article 41

##### **Specific additional obligations for issuers of significant asset-referenced tokens**

1. Issuers of significant asset-referenced tokens shall adopt, implement and maintain a remuneration policy that promotes sound and effective risk management of such issuers and that does not create incentives to relax risk standards.
2. Issuers of significant asset-referenced tokens shall ensure that such tokens can be held in custody by different crypto-asset service providers authorised for the service referred to in Article 3(1) point (10), including by crypto-asset service providers that do not belong to the same group, as defined in Article 2(11) of Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council<sup>39</sup>, on a fair, reasonable and non-discriminatory basis.
3. Issuers of significant asset-referenced tokens shall assess and monitor the liquidity needs to meet redemption requests or the exercise of rights, as referred to in Article 34, by holders of asset-referenced tokens. **Issuers of significant asset-referenced tokens shall also conduct liquidity stress testing, on a regular basis. Depending on the outcome of such tests, the EBA may decide to strengthen liquidity risk requirements. Where an issuer of significant asset-referenced tokens offers two or more categories of crypto-asset services, the stress testing shall cover all of these activities in a comprehensive and holistic manner.**
4. **The minimum own funds requirements referred to in Article 31(1) shall be multiplied by a factor of 1.5. The percentage of the reserve assets referred to in Article 31(1), point (b), shall be calculated over a period of 12 months. In addition, issuers of significant asset-referenced tokens shall conduct, on a regular basis, stress testing that takes into account severe but plausible financial stress scenarios, such as interest rate shocks, and non-financial stress scenarios, such as operational risk. Where an issuer of significant asset-referenced tokens offers two or more categories of crypto-asset tokens, or provides crypto-asset services, the stress testing shall cover all of those activities in a comprehensive and holistic manner. Based on the outcome of such stress testing, the EBA may, impose additional own funds requirements on top of the 3% requirement. Moreover, issues of significant asset-referenced tokens shall also conduct liquidity stress testing on a regular basis and, depending on the outcome of such tests, the EBA may decide to strengthen liquidity risk requirements.**
5. Where several issuers offer the same asset-referenced token that is classified as significant, each of those issuers shall be subject to the requirements set out in the paragraphs 1 to 4.

---

<sup>39</sup> Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on the annual financial statements, consolidated financial statements and related reports of certain types of undertakings, amending Directive 2006/43/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directives 78/660/EEC and 83/349/EEC (OJ L 182, 29.6.2013, p. 19).

Where an issuer offers two or more categories of asset-referenced tokens in the Union and at least one of those asset-referenced tokens is classified as significant, such an issuer shall be subject to the requirements set out in paragraphs 1 to 4.

6. ■ ESMA, shall develop draft regulatory technical standards specifying:
- (a) the minimum content of the governance arrangements on the remuneration policy referred to in paragraph 1;
  - (b) the procedure and timeframe for an issuer of significant asset-referenced tokens to adjust to higher own funds requirements as set out in paragraph 4.

*ESMA* shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by *[please insert date 12 months after entry into force]*.

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

## Chapter 6

### Orderly wind-down

#### *Article 42*

#### ***Orderly wind-down***

1. Issuers of asset-referenced tokens shall have in place a plan that is appropriate to support an orderly wind-down of their activities under applicable national law, including continuity or recovery of any critical activities performed by those issuers or by any third-party entities as referred in Article 30(5), point (h). That plan shall demonstrate the ability of the issuer of asset-referenced tokens to carry out an orderly wind-down without causing undue economic harm to the holders of asset-referenced tokens or to the stability of the markets of the reserve assets.
2. The plan referred to in paragraph 1 shall include contractual arrangements, procedures and systems to ensure that the proceeds from the sale of the remaining reserve assets are paid to the holders of the asset-referenced tokens.
3. The plan referred to in paragraph 1 shall be reviewed and updated regularly.

# TITLE IV: Electronic money tokens

## Chapter 1

### Requirements to be fulfilled by all issuers of electronic money tokens

#### *Article 43*

#### *Authorisation*

1. No electronic money tokens shall be offered to the public in the Union or shall be admitted to trading on a trading platform for crypto-assets unless the issuer of such electronic money tokens:
  - (a) is authorised as a credit institution *or is an entity exempted by Article 2(5), points (4) to (23), of Directive 2013/36/EU*, or as an ‘electronic money institution’ within the meaning of Article 2(1) of Directive 2009/110/EC;
  - (b) complies with requirements applying to electronic money institution set out in Titles II and III of Directive 2009/110/EC, unless stated otherwise in this Title;
  - (c) publishes a crypto-asset white paper notified to the competent authority, in accordance with Article 46.

For the purpose of point (a), an ‘electronic money institution’ as defined in Article 2(1) of Directive 2009/110/EC shall be authorised to issue ‘e-money tokens’ and e-money tokens shall be deemed to be ‘electronic money’ as defined in Article 2(2) of Directive 2009/110/EC.

An e-money token which references a Union currency shall be deemed to be offered to the public in the Union.

***(1a) The ECB shall decide whether to authorise e-money tokens.***

***The ECB shall not authorise e-money tokens if it cannot exclude a threat to financial stability or monetary sovereignty in the euro area because of the business model, anticipated market volume or other detrimental circumstances of the proposed e-money token.***

***The ECB shall adopt the decision referred to in the first subparagraph within three months of receiving the complete application for authorisation and inform the applicant issuer of that decision within five working days of its adoption.***

2. Paragraph 1 shall not apply to:
  - (a) e-money tokens that are marketed, distributed and held by qualified investors and can only be held by qualified investors;
  - (b) if the average outstanding amount of e-money tokens does not exceed EUR 5 000 000, or the corresponding equivalent in another *fiat* currency, over a period of 12 months, calculated at the end of each calendar day.

In the case referred to in points (a) and (b) of the first subparagraph, the issuers of electronic money tokens shall produce a crypto-asset white paper and notify such crypto-asset white paper to the competent authority in accordance with Article 46.

***2a. E-money tokens offered to the public in Member States or admitted to trading on a***

*trading platform for crypto-assets may reference any global currency that is legal tender.*

*By ... [18 months after the date of entry into force of this Regulation], EBA shall, after consulting all relevant stakeholders and reflecting all interests involved, issue guidelines in accordance with Article 16 of Regulation (EU) No 1093/2010 concerning the prudential treatment of payment asset-referenced token issued by credit institutions or electronic money institution*

#### Article 44

##### *Issuance and redeemability of electronic money tokens*

1. By derogation of Article 11 of Directive 2009/110/EC, **█** the following requirements regarding the issuance and redeemability of e-money tokens shall apply to issuers of e-money tokens.
2. Holders of e-money tokens *are entitled to* a claim *for redemption at any moment, and at par value, of the monetary value of the e-money tokens held, either in cash or by credit transfer.*
3. *Offerors shall deliver* e-money tokens at par value and on the receipt of funds within the meaning of Article 4(25) of Directive 2015/2366. *If applicable, the issuer, at the offeror's request, shall issue e-money tokens at par value and on the receipt of funds within the meaning of Article 4(25) of Directive 2015/2366.*
4. **█**
5. *Offerors or, if applicable, issuers* of e-money tokens shall prominently state the conditions of redemption, including any fees relating thereto, in the crypto-asset white paper as referred to in Article 46. *In any event, redemption shall be immediate or take place within no more than two working days.*
6. Redemption may be subject to a fee only if stated in the crypto-asset white paper. Any such fee shall be proportionate and commensurate with the actual costs incurred by issuers of e-money tokens.
7. Where *offerors* of e-money tokens does not fulfil legitimate redemption requests from holders of e-money tokens within the time period specified in the crypto-asset white paper and which shall not exceed 30 days, the obligation set out in paragraph 3 applies to any following third party entities that has been in contractual arrangements with issuers of e-money tokens:
  - (a) entities ensuring the safeguarding of funds received by issuers of e-money tokens in exchange for e-money tokens in accordance with Article 7 of Directive 2009/110/EC;
  - (b) any natural or legal persons in charge of distributing e-money tokens on behalf of issuers *or offerors* of e-money tokens.

*(ba) issuers of e-money tokens, if different from the offeror.*

#### Article 45

##### *Prohibition of interests*

By derogation to Article 12 of Directive 2009/110/EC, no issuer of e-money tokens or crypto-asset service providers shall grant interest or any other benefit related to the length of time during which a holder of e-money tokens holds such e-money tokens.

Article 46

**Content and form of the crypto-asset white paper for electronic money tokens**

1. Before **the offeror offers** e-money tokens to the public in the EU or **seeks** an admission of such e-money tokens to trading on a trading platform, the issuer of e-money tokens shall publish a crypto-asset white paper on its website.
2. The crypto-asset white paper referred to in paragraph 1 shall contain all the following relevant information:
  - (a) a description of the issuer of e-money tokens;  
**(aa) a description of the offeror of e-money tokens;**  
**(ab) a contact telephone number and an email address of the issuer and the offeror, and a period of days during which an investor contacting the issuer or the offeror via this telephone number or email address will receive an answer.**
  - (b) a detailed description of the issuer's project, and a presentation of the main participants involved in the project's design and development, **where known;**
  - (c) an indication on whether the crypto-asset white paper concerns an offering of e-money tokens to the public and/or an admission of such e-money tokens to trading on a trading platform for crypto-assets;
  - (d) a detailed description of the rights and obligations attached to the e-money tokens, including the redemption right at par value as referred to in Article 44 and the procedures and conditions of exercise of these rights;
  - (e) the information on the underlying technology and standards met by the issuer of e-money tokens allowing for the holding, storing and transfer of such e-money tokens;
  - (f) the risks relating to the issuer of **the e-money tokens, the offeror of** the e-money tokens and the **implementation** of the project, including the technology;
  - (g) the disclosure items specified in Annex III.
3. All such information referred to in paragraph 2 shall be fair, clear and not misleading. The crypto-asset white paper shall not contain material omissions and it shall be presented in a concise and comprehensible form.
4. Every crypto-asset white paper shall also include a statement from the management body of the issuer of e-money confirming that the crypto-asset white paper complies with the requirements of this Title and specifying that, to their best knowledge, the information presented in the crypto-asset white paper is correct and that there is no significant omission.
5. The crypto-asset white paper shall include a summary which shall, in brief and non-technical language, provide key information in relation to the offer to the public of e-money tokens or admission of such e-money tokens to trading, and in particular about the essential elements of the e-money tokens. The summary shall indicate that:
  - (a) the holders of e-money tokens have a redemption right at any moment and at par value;
  - (b) the conditions of redemption, including any fees relating thereto.
6. Every crypto-asset white paper shall be dated.

7. The crypto-asset white paper shall be drawn up in at least one of the official languages of the home Member State or in *English*.
8. The crypto-asset white paper shall be made available in machine readable formats, in accordance with Article 5.
9. The issuer of e-money tokens shall notify its draft crypto-asset white paper, and where applicable their marketing communications, to the relevant competent authority as referred to in Article 3(1) point (24)(b) at least 20 working days before its date of its publication.

After the notification and without prejudice of the powers laid down in Directive 2009/110/EC or the national laws transposing it, the competent authority of the home Member State may exercise the powers laid down in Article 82(1) of this Regulation.

10. Any change or new fact likely to have a significant influence on the purchase decision of any potential purchaser or on the decision of holders of e-money tokens to sell or exchange such e-money tokens to the issuer which occurs after the publication of the initial crypto-asset white paper shall be described in a modified crypto-asset white paper prepared by the issuer and notified to the relevant competent authority, in accordance with paragraph 9.

#### *Article 47*

#### ***Liability of issuers of e-money tokens for the information given in a crypto-asset white paper***

1. Where an issuer of e-money tokens or its management body has infringed Article 46, by providing in its crypto-asset white paper or in a modified crypto-asset white paper information which is not complete, fair or clear or by providing information which is misleading, a holder of such e-money tokens may claim damages from that issuer of e-money tokens or its management body for damage caused to her or him due to that infringement.

Any exclusion of civil liability shall be deprived of any legal effect.

2. It shall be the responsibility of the holders of e-money tokens to present evidence indicating that the issuer of e-money tokens has infringed Article 46 and that such an infringement had an impact on his or her decision to buy, sell or exchange the said e-money tokens.
3. A holder of e-money tokens shall not be able to claim damages for the information provided in a summary as referred to in Article 46(5), including the translation thereof, except where:
  - (a) the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the crypto-asset white paper;
  - (b) the summary does not provide, when read together with the other parts of the crypto-asset white paper, key information in order to aid consumers and investors when considering whether to purchase such e-money tokens.
4. This Article does not exclude further civil liability claims in accordance with national law.

#### Article 48

##### **Marketing communications**

1. Any marketing communications relating to an offer of e-money tokens to the public, or to the admission of such e-money tokens to trading on a trading platform for crypto-assets, shall comply with all of the following:
  - (a) the marketing communications shall be clearly identifiable as such;
  - (b) the information in the marketing communications shall be fair, clear and not misleading;
  - (c) the information in the marketing communications shall be consistent with the information in the crypto-asset white paper;
  - (d) the marketing communications shall clearly state that a crypto-asset white paper has been published and indicate the address of the website of the issuer of the e-money tokens.
2. The marketing communications shall contain a clear and unambiguous statement that all the holders of the e-money tokens have a redemption right at any time and at par value on the issuer.

#### Article 49

##### **Investment of funds received in exchange of e-money token issuers**

Funds received by issuers *or offerors* of e-money tokens in exchange of e-money tokens and that are invested in secure, low-risk **highly liquid financial instruments with minimal market and credit risks in accordance with Article 34(4) of this Regulation** shall be invested in assets denominated in the same currency as the one referenced by the e-money token.

## Chapter 2

### Significant e-money tokens

#### Article 50

##### **Classification of e-money tokens as significant e-money tokens**

1. The EBA, **after consulting the ECB and the relevant central banks of Member States whose currency is not the euro**, shall classify e-money tokens as significant e-money tokens on the basis of the criteria referred to in Article 39(1), as specified in accordance with Article 39(6), and where at least **two** of those criteria are met.
  - Competent authorities of the **issuer or offeror's** home Member State shall provide the EBA, **the ECB and the relevant central banks of Member States whose currency is not the euro**, with information on the criteria referred to in Article 39(1) and specified in accordance with Article 39(6) on at least a yearly basis.
3. Where the EBA, **after consulting the ECB and the relevant central banks of Member States whose currency is not the euro**, is of the opinion that e-money tokens meet the criteria referred to in Article 39(1), as specified in accordance with Article 39(6), the EBA shall prepare a draft decision to that effect and notify that draft decision to the issuers *or offerors* of those e-money tokens and the competent authority of the issuer's

*or offeror's* home Member State. The EBA shall give issuers *or offerors* of such e-money tokens and their competent authorities the opportunity to provide observations and comments in writing prior the adoption of its final decision. The EBA, *after consulting the ECB and the relevant central banks of Member States whose currency is not the euro*, shall duly consider those observations and comments.

4. The EBA shall take its final decision on whether an e-money token is a significant e-money token within three months after the notification referred to in paragraph 3 and immediately notify the issuers *or offerors* of such e-money tokens and their competent authorities thereof.

#### *Article 51*

##### ***Voluntary classification of e-money tokens as significant e-money tokens***

1. An issuer of e-money tokens, authorised as a credit institution or as an 'electronic money institution' as defined in Article 2(1) of Directive 2009/110/EC or applying for such authorisation, may indicate that they wish to classify their e-money tokens as significant e-money tokens. In that case, the competent authority shall immediately notify the request from the issuer or applicant issuer to EBA.

For the e-money tokens to be classified as significant, the issuer or applicant issuer of e-money tokens shall demonstrate, through a detailed programme of operations, that it is likely to meet at least three criteria referred to in Article 39(1), as specified in accordance with Article 39(6).

2. Where, on the basis of the programme of operation, the EBA, *after consulting the ECB and the relevant central banks of Member States whose currency is not the euro*, is of the opinion that the e-money tokens meet the criteria referred to in Article 39(1), as specified in accordance with Article 39(6), the EBA shall prepare a draft decision to that effect and notify that draft decision to the competent authority of the issuer or applicant issuer's home Member State.

The EBA shall give competent authority of the issuer or applicant issuer's home Member State the opportunity to provide observations and comments in writing prior the adoption of its final decision. The EBA shall duly consider those observations and comments.

3. Where, on the basis of the programme of operation, the EBA, *after consulting the ECB and the relevant central banks of Member States whose currency is not the euro*, is of the opinion that the e-money tokens do not meet the criteria referred to in Article 39(1), as specified in accordance with Article 39(6), the EBA shall prepare a draft decision to that effect and notify that draft decision to the issuer or applicant issuer and the competent authority of the issuer or applicant issuer's home Member State.

The EBA shall give the issuer or applicant issuer and the competent authority of its home Member State the opportunity to provide observations and comments in writing prior the adoption of its final decision. The EBA shall duly consider those observations and comments.

4. The EBA, *after consulting the ECB and the relevant central banks of Member States whose currency is not the euro*, shall take its final decision on whether an e-money token is a significant e-money token within three months after the notification referred to in paragraph 1 and immediately notify the issuers or applicant issuer of such e-money tokens and their competent authorities thereof. The decision shall be

immediately notified to the issuer or applicant issuer of e-money tokens and to the competent authority of its home Member State.

*Article 52*

***Specific additional obligations for issuers of significant e-money tokens***

Issuers of at least one category of e-money tokens shall apply the following requirements applying to issuers of asset-referenced tokens or significant asset-referenced tokens:

- (a) Articles 33 and 34 of this Regulation, instead of Article 7 of Directive 2009/110/EC;
- (b) Article 41, paragraphs 1, 2, 3 **and 4** of this Regulation;
- (c) Article 41 paragraph 4 of this Regulation, instead of Article 5 of Directive 2009/110/EC;
- (d) Article 42 of this Regulation.

# TITLE V: Authorisation and operating conditions for Crypto-Asset Service providers

## Chapter 1: Authorisation of crypto-asset service providers

### *Article 53*

#### **Authorisation**

1. Crypto-asset services shall only be provided by legal persons that have a registered office in a Member State of the Union and that have **an authorisation allowing them to provide those services** in accordance with Article 53a.

***ESMA shall require significant crypto-asset service providers who intend to provide crypto-asset services to obtain authorisation before commencing the provision of those crypto-asset services. ESMA shall ensure the supervision of significant crypto-asset service providers in close cooperation with the competent authority of the home Member State. ESMA shall develop draft regulatory standards to determine the criteria to be taken into account when assessing whether crypto-asset service providers are significant.***

Crypto-asset service providers shall, at all times, meet the conditions for their **initial authorisation and shall notify ESMA without undue delay, of any material changes to the conditions for their authorisation.**

No person who is not a crypto-asset service provider shall use a name, or a corporate name, or issue marketing communications or use any other process suggesting that he or she is authorised as a crypto-asset service provider or that is likely to create confusion in that respect.

2. Competent authorities that grant an authorisation under Article 55 shall ensure that such authorisation specifies the crypto-asset services that crypto-asset service providers are authorised to provide.
3. An authorisation as a crypto-asset service provider shall be valid for the entire Union and shall allow crypto-asset service providers to provide throughout the Union the services for which they have been authorised, either through the right of establishment, including through a branch, or through the freedom to provide services.

Crypto-asset service providers **■** shall not be required to State ***appoint a resident director and to have a substantive management presence in the Union.***

4. Crypto-asset service providers seeking to add crypto-asset services to their authorisation shall request the competent authorities that granted the authorisation for an extension of their authorisation by complementing and updating the information referred to in Article 54. The request for extension shall be processed in accordance with Article 55.

### *Article 54*

#### **Application for authorisation**

1. Legal persons that intend to provide crypto-asset services shall apply for authorisation as a crypto-asset service provider **to ESMA.**
2. The application referred to in paragraph 1 shall contain all of the following:

- (a) the name, including the legal name and any other commercial name to be used, the legal entity identifier of the applicant crypto-asset service provider, the website operated by that provider, **a contact email address, a contact telephone number** and its physical address;
- (aa) name and contact details of a central contact person in charge of compliance with this Regulation and anti-money laundering obligations;**
- (b) the legal status of the applicant crypto-asset service provider;
- (c) the articles of association of the applicant crypto-asset service provider;
- (d) a programme of operations setting out the types of crypto-asset services that the applicant crypto-asset service provider wishes to provide, including where and how these services are to be marketed;
- (e) a description of the applicant crypto-asset service provider's governance arrangements;
- (ea) a statement that the applicant crypto-asset service provider is not a subsidiary of a crypto-asset service provider or of the parent holding of such crypto-asset service provider, and is not controlled by a crypto-asset service provider, located in any of the following countries:**
  - (i) a third country listed as a high-risk third country that has strategic deficiencies in its regime on anti-money laundering and counter terrorist financing, in accordance with Article 9 of Directive (EU) 2015/849;**
  - (ii) a third country listed in Annex I or Annex II of the EU list of noncooperative jurisdictions for tax purposes.**
- (f) for all natural persons involved in the management body of the applicant crypto-asset service provider, and for all natural persons who, directly or indirectly, hold 5% or more of the share capital or voting rights, **or ownership interest in the crypto-asset service provider, including through bearer shareholdings, or through control via other means, information on their identities**, proof of the absence of a criminal record in respect of infringements of national rules in the fields of commercial law, insolvency law, financial services law, anti-money laundering law, counter-terrorism legislation, and professional liability obligations;
- (g) proof that the natural persons involved in the management body of the applicant crypto-asset service provider **are of sufficient repute and** possess **appropriate** knowledge, skills and experience to manage that provider **;**;
- (h) a description of the applicant crypto-asset service provider's internal control mechanism, procedure for risk assessment and business continuity plan;
- (i) descriptions both in technical and non-technical language of applicant crypto-asset service provider's IT systems and security arrangements;
- (j) proof that the applicant crypto-asset service provider meets the prudential safeguards in accordance with Article 60;
- (k) a description of the applicant crypto-asset service provider's procedures to handle complaints from clients;

- (l) a description of the procedure for the segregation of client's crypto-assets and funds;
  - (m) a description of the procedure and system to detect market abuse.
  - (n) where the applicant crypto-asset service provider intends to ensure the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties, a description of the custody policy;
  - (o) where the applicant crypto-asset service provider intends to operate a trading platform for crypto-assets, a description of the operating rules of the trading platform;
  - (p) where the applicant crypto-asset service provider intends to exchange crypto-assets for fiat currency or crypto-assets for other crypto-assets, a description of the non-discriminatory commercial policy *governing the applicant's relationship with clients, including a description of the methodology for determining the price of the crypto-assets it proposes for exchange against funds or other crypto-assets*;
  - (q) where the applicant crypto-asset service provider intends to execute orders for crypto-assets on behalf of third parties, a description of the execution policy;
  - (r) where the applicant intends to receive and transmit orders for crypto-assets on behalf of third parties, proof that the natural persons giving advice on behalf of the applicant crypto-asset service provider have the necessary knowledge and expertise to fulfil their obligations.
  - (ra) a description of the applicant crypto-asset service provider's internal control mechanisms and procedures for risk assessment to comply with the obligations in relation to money laundering and terrorist financing under Directive (EU) 2015/849, procedure for risk assessment and business continuity plan.**
3. Competent authorities shall not require an applicant crypto-asset service provider to provide any information they have already received pursuant to Directive 2009/110/EC, Directive 2014/65/EU, Directive 2015/2366/EU or national law applicable to crypto-asset services prior to the entry into force of this Regulation, provided that such information or documents are still up-to-date and are accessible to the competent authorities.

#### *Article 55*

##### ***Assessment of the application for authorisation and grant or refusal of authorisation***

1. Competent authorities shall, within **15** working days of receipt of the application referred to in Article 54(1), assess whether that application is complete by checking that the information listed in Article 54(2) has been submitted. Where the application is not complete, the authorities shall set a deadline by which the applicant crypto-asset service providers are to provide the missing information.
2. Competent authorities may refuse to review applications where such applications remain incomplete after the deadline referred to in paragraph 1.
3. Competent authorities shall immediately notify applicant crypto-asset service providers of the fact that an application is complete.

4. Before granting or refusing to an authorisation as a crypto-asset service provider, competent authorities shall consult the competent authorities of another Member State in any of the following cases:
  - (a) the applicant crypto-asset service provider is a subsidiary of a crypto-asset service provider authorised in that other Member State;
  - (b) the applicant crypto-asset service provider is a subsidiary of the parent undertaking of a crypto-asset service provider authorised in that other Member State;
  - (c) the applicant crypto-asset service provider is controlled by the same natural or legal persons who control a crypto-asset service provider authorised in that other Member State.
5. Competent authorities shall, within *two* months from the date of receipt of a complete application, assess whether the applicant crypto-asset service provider complies with the requirements of this Title and shall adopt a fully reasoned decision granting or refusing an authorisation as a crypto-asset service provider. That assessment shall take into account the nature, scale and complexity of the crypto-asset services that the applicant crypto-asset service provider intends to provide.

Competent authorities may refuse authorisation where there are objective and demonstrable grounds for believing that:

  - (a) the management body of the applicant crypto-asset service provider poses a threat to its effective, sound and prudent management and business continuity, and to the adequate consideration of the interest of its clients and the integrity of the market;
  - (b) the applicant fails to meet or is likely to fail to meet any requirements of this Title.
6. Competent authorities shall inform ESMA of all authorisations granted under this Article. ESMA shall add all the information submitted in successful applications to the register of authorised crypto-asset service providers provided for in Article 57. ESMA may request information in order to ensure that competent authorities grant authorisations under this Article in a consistent manner.
7. Competent authorities shall notify applicant crypto-asset service providers of their decisions to grant or to refuse authorisation within three working days of the date of that decision.

#### *Article 56*

#### **Withdrawal of authorisation**

1. Competent authorities shall withdraw the authorisations in any of the following situations the crypto-asset service provider:
  - (a) has not used its authorisation within 18 months of the date of granting of the authorisation;
  - (b) has expressly renounced to its authorisation;
  - (c) has not provided crypto-asset services for nine successive months;
  - (d) has obtained its authorisation by irregular means, including making false statements in its application for authorisation;

- (e) no longer meets the conditions under which the authorisation was granted and has not taken the remedial actions requested by the competent authority within a set-time frame;
  - (ea) fails to have in place effective measures and procedures to prevent, detect and investigate illicit activities connected to the provision of crypto-asset services;**
  - (eb) its activity poses a threat to investor and consumer protection, market integrity or financial stability;**
  - (f) has seriously infringed this Regulation.
2. Competent authorities shall also have the power to withdraw authorisations in any of the following situations:
- (a) the crypto-asset service provider or the members of its management body have infringed national law implementing Directive (EU) 2015/849<sup>40</sup> in respect of money laundering or terrorist financing;
  - (b) the crypto-asset service provider has lost its authorisation as a payment institution in accordance with Article 13 of Directive (EU) 2015/2366 or its authorisation as an electronic money institution granted in accordance with Title II of Directive 2009/110/EC and that crypto-asset service provider has failed to remedy the situation within 40 calendar days.
3. Where a competent authority withdraws an authorisation, the competent authority designated as a single point of contact in that Member State in accordance with Article 81 shall notify ESMA and the competent authorities of the host Member States thereof without undue delay. ESMA shall register the information on the withdrawal of the authorisation in the register referred to in Article 57.
4. Competent authorities may limit the withdrawal of authorisation to a particular service.
5. Before withdrawing an the authorisation, competent authorities shall consult the competent authority of another Member State where the crypto-asset service provider concerned is:
- (a) a subsidiary of a crypto-asset service provider authorised in that other Member State;
  - (b) a subsidiary of the parent undertaking of a crypto-asset service provider authorised in that other Member State;
  - (c) controlled by the same natural or legal persons who control a crypto-asset service provider authorised in that other Member State.
6. The EBA, ESMA and any competent authority of a host Member State may at any time request that the competent authority of the home Member State examines whether the crypto-asset service provider still complies with the conditions under which the authorisation was granted.

---

<sup>40</sup> Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council, and repealing Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directive 2006/70/EC (OJ L 141, 5.6.2015, p. 73–117)

7. Crypto-asset service providers shall establish, implement and maintain adequate procedures ensuring the timely and orderly transfer of the clients' crypto-assets and funds to another crypto-asset service provider when an authorisation is withdrawn.

#### *Article 56a*

##### *Provision of crypto-asset services at the own exclusive initiative of the client*

1. *Where a client established or situated in the Union initiates at its own exclusive initiative the provision of a crypto-asset service or activity by a third-country firm, the requirement for authorisation under Article 53 shall not apply to the provision of that service or activity by the third-country firm to that client, including a relationship specifically relating to the provision of that service or activity.*

*Without prejudice to intragroup relationships, where a third-country firm, including through an entity acting on its behalf or having close links with such third-country firm or any other person acting on behalf of such entity, solicits clients or potential clients in the Union, regardless of the means of communication used for solicitation, promotion or advertising in the Union, it shall not be deemed to be a service provided at the own exclusive initiative of the client.*

*The second subparagraph shall apply regardless of any contractual clause or disclaimer purporting to state otherwise, including any clause or disclaimer that the third country firm will be deemed to respond to the exclusive initiative of the client.*

2. *An own exclusive initiative of a client as referred to in paragraph 1 shall not entitle the third-country firm to market new categories of crypto-asset services.*

#### *Article 57*

##### **Register of crypto-asset service providers**

1. ESMA shall establish a register of all crypto-asset service providers. That register shall be publicly available on its website and shall be updated on a regular basis.
2. The register referred to in paragraph 1 shall contain the following data:
  - (a) the name, legal form and the legal entity identifier and the branches of the crypto-asset service provider;
  - (b) the commercial name, physical address ***email address and telephone number of the crypto-asset service provider*** and website of the crypto-asset service provider or the trading platform for crypto-assets operated by the crypto-asset service provider;
  - (c) the name and address of the competent authority which granted authorisation and its contact details; ***including an email address as well as a telephone number of the single point of contact in charge of questions and problems concerning crypto-asset service providers;***
  - (d) the list of crypto-asset services for which the crypto-asset service provider is authorised;
  - (e) the list of Member States in which the crypto-asset service provider has notified its intention to provide crypto-asset services in accordance with Article 58;
  - (f) any other services provided by the crypto-asset service provider not covered by this Regulation with a reference to the relevant Union or national law.

3. Any withdrawal of an authorisation of a crypto-asset service provider in accordance with Article 56 shall remain published in the register for five years.

#### *Article 58*

#### **Cross-border provision of crypto-asset services**

1. Crypto-asset service providers that intend to provide crypto-asset services in more than one Member State, shall submit the following information to the competent authority designated as a single point of contact in accordance with Article 81.
  - (a) a list of the Member States in which the crypto-asset service provider intends to provide crypto-asset services;
  - (b) the starting date of the intended provision of the crypto-asset services;
  - (c) a list of all other activities provided by the crypto-asset service provider not covered by this Regulation.
2. The single point of contact of the Member State where authorisation was granted shall, within 10 working days of receipt of the information referred to in paragraph 1 communicate that information to the competent authorities of the host Member States, to ESMA and to the EBA. ESMA shall register that information in the register referred to in Article 57.
3. The single point of contact of the Member State which granted authorisation shall inform the crypto-asset service provider concerned of the communication referred to in paragraph 2 without delay.
4. Crypto-asset service providers may start to provide crypto-asset services in a Member State other than their home Member State from the date of the receipt of the communication referred to in paragraph 3 or at the latest 15 calendar days after having submitted the information referred to in paragraph 1.

## **Chapter 2: Obligation for all crypto-asset service providers**

#### *Article 59*

#### **Obligation to act honestly, fairly and professionally in the best interest of clients and information to clients**

1. Crypto-asset service providers shall act honestly, fairly and professionally in accordance with the best interests of their clients and prospective clients.
2. Crypto-asset service providers shall provide their clients with fair, clear and not misleading information, in particular in marketing communications, which shall be identified as such. Crypto-asset service providers shall not, deliberately or negligently, mislead a client in relation to the real or perceived advantages of any crypto-assets.
3. Crypto-asset service providers shall warn clients of risks associated with purchasing crypto-assets.
4. Crypto-asset service providers shall make their pricing policies publicly available, by online posting with a prominent place on their website.
- 4a. *Crypto-asset service providers shall make publicly available, in a prominent place on their website, information related to the environmental and climate-related impact of each crypto-asset in relation to which they offer services, , including***

*whether they have been mined in compliance with the EU sustainable finance taxonomy.*

#### *Article 60*

#### **Prudential requirements**

1. Crypto-asset service providers shall, at all times, have in place prudential safeguards equal to an amount of at least the higher of the following:
  - (a) the amount of permanent minimum capital requirements indicated in Annex IV, depending on the nature of the crypto-asset services provided;
  - (b) one quarter of the fixed overheads of the preceding year, reviewed annually;
2. The prudential safeguards referred to in paragraph 1 shall take any of the following forms:
  - (a) own funds, consisting of Common Equity Tier 1 items referred to in Articles 26 to 30 of Regulation (EU) No 575/2013 after the deductions in full, pursuant to Article 36 of that Regulation, without the application of threshold exemptions pursuant to Articles 46 and 48 of that Regulation;
  - (b) an insurance policy covering the territories of the Union where crypto-asset services are actively provided or a comparable guarantee.
3. Crypto-asset service providers that have not been in business for one year from the date on which they started providing services shall use, for the calculation referred to in paragraph 1, point (b), the projected fixed overheads included in their projections for the first 12 months' of service provision, as submitted with their application for authorisation.
4. The insurance policy referred to in paragraph 2 shall ***be disclosed to the public on the crypto-asset service provider's website and shall*** have at least all of the following characteristics:
  - (a) it has an initial term of no less than one year;
  - (b) the notice period for its cancellation is at least 90 days;
  - (c) it is taken out from an undertaking authorised to provide insurance, in accordance with Union law or national law;
  - (d) it is provided by a third-party entity.
5. The insurance policy referred to in paragraph 2, point (b) shall include, coverage against the risk of:
  - (a) loss of documents;
  - (b) misrepresentations or misleading statements made;
  - (c) acts, errors or omissions resulting in a breach of:
    - i) legal and regulatory obligations;
    - ii) the duty to act honestly, fairly and professionally towards clients;
    - iii) obligations of confidentiality;

- (d) failure to establish, implement and maintain appropriate procedures to prevent conflicts of interest;
  - (e) losses arising from business disruption or system failures;
  - (f) where applicable to the business model, gross negligence in safeguarding of clients' crypto-assets and funds.
6. For the purposes of paragraph 1 point (b), crypto-asset service providers shall calculate their fixed overheads for the preceding year, using figures resulting from the applicable accounting framework, by subtracting the following items from the total expenses after distribution of profits to shareholders in their most recently audited annual financial statements or, where audited statements are not available, in annual financial statements validated by national supervisors:
- (a) staff bonuses and other remuneration, to the extent that those bonuses and that remuneration depend on a net profit of the crypto-asset service providers in the relevant year;
  - (b) employees', directors' and partners' shares in profits;
  - (c) other appropriations of profits and other variable remuneration, to the extent that they are fully discretionary;
  - (d) non-recurring expenses from non-ordinary activities.

#### *Article 61*

#### ***Organisational requirements***

1. Members of the management body of crypto-asset service providers shall have the necessary good repute and competence, in terms of qualifications, experience and skills to perform their duties ***and be fit and proper for the purpose of anti-money laundering and combatting the financing of terrorism***. They shall demonstrate that they are capable of committing sufficient time to effectively carry out their functions.
2. Natural persons who either own, directly or indirectly, more than 5% of the crypto-asset service provider's share capital or voting rights, or who exercise, by any other means, a power of control over the said crypto-asset service provider shall provide evidence that they have the necessary █ competence ***and be fit and proper for the purpose of anti-money laundering and combatting the financing of terrorism***.
3. None of the persons referred to in paragraphs 1 or 2 shall have been convicted of offences relating to money laundering or terrorist financing or other financial crimes ***or for misconduct or fraud in the management of a business***.
- 3b. ***Crypto-asset service providers shall establish, implement and maintain adequate internal control mechanisms designed to secure compliance with decisions and procedures at all levels of crypto-asset service provider***
4. Crypto-asset service providers shall employ personnel with the skills, knowledge and expertise necessary for the discharge of responsibilities allocated to them, and taking into account the scale, the nature and range of crypto-asset services provided.
5. The management body shall assess and periodically review the effectiveness of the policies arrangements and procedures put in place to comply with the obligations set out in Chapters 2 and 3 of this Title and take appropriate measures to address any deficiencies.

6. Crypto-asset service providers shall take all reasonable steps to ensure continuity and regularity in the performance of their crypto-asset services. To that end, crypto-asset service providers shall employ appropriate and proportionate resources and procedures, including resilient and secure ICT systems in accordance with Regulation (EU) 2021/xx of the European Parliament and of the Council.<sup>41</sup>

They shall establish a business continuity policy, which shall include ICT business continuity as well as disaster recovery plans set-up in accordance with Regulation (EU) 2021/xx of the European Parliament and of the Council<sup>42</sup> aimed at ensuring, in the case of an interruption to their ICT systems and procedures, the preservation of essential data and functions and the maintenance of crypto-asset services, or, where that is not possible, the timely recovery of such data and functions and the timely resumption of crypto-asset services.

7. Crypto-asset service providers shall have **■** mechanisms, *systems* and effective procedures **■** in accordance with Regulation (EU) 2021/xx of the European Parliament and of the Council.<sup>43</sup> ***as well as effective procedures for risk assessment to comply with the obligations in relation to money laundering and terrorist financing under Directive (EU) 2015/849.*** They shall monitor and, on a regular basis, evaluate the adequacy and effectiveness of internal control mechanisms and procedures for risk assessment and take appropriate measures to address any deficiencies.

Crypto-asset service providers shall have systems and procedures to safeguard the security, integrity and confidentiality of information in accordance with Regulation (EU) 2021/xx of the European Parliament and of the Council.<sup>44</sup>

8. Crypto-asset service providers shall arrange for records to be kept of all crypto-asset services, orders and transactions undertaken by them. Those records shall be sufficient to enable competent authorities to fulfil their supervisory tasks and to perform the enforcement actions, and in particular to ascertain whether the crypto-asset service provider has complied with all obligations including those with respect to clients or potential clients and to the integrity of the market.
9. Crypto-asset service providers shall have in place systems, procedures and arrangements to monitor and detect market abuse as referred in Title VI. They shall immediately report to their competent authority any suspicion that there may exist circumstances that indicate that any market abuse has been committed, is being committed or is likely to be committed.
- 9a. *Crypto-asset service providers shall have in place systems, procedures and arrangements to prevent and detect money laundering and terrorist financing in accordance with Directive (EU) 2015/849.***

---

<sup>41</sup> Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

<sup>42</sup> Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

<sup>43</sup> Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

<sup>44</sup> Proposal for a Regulation of the European Parliament and the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014 and (EU) No 909/2014 - COM(2020)595.

- 9b. *Crypto-asset service providers that transfer crypto-assets for payment purposes shall have in place internal control mechanisms and effective procedures for full traceability of all crypto-asset transfers within the Union, and of transfers of crypto-assets from the Union to other regions and from others regions to the Union, in accordance with the Regulation (EU) 2015/847.*

*Article 61a*

*Know-your-customer policy*

1. *Crypto-asset service providers shall have in place internal control mechanisms and effective procedures for the prevention, detection and investigation of money laundering and terrorist financing and other criminal activities, in accordance with [the Funds Transfer Regulation].  
Crypto-asset service providers shall establish, implement and apply adequate customer due diligence procedures by identifying and verifying client identity on the basis of documents, data or information obtained from a reliable and independent source and by identifying the identity of the beneficial owner and taking reasonable measures to verify that person's identity.*
2. *The internal control mechanisms and procedures referred to in paragraph 1 shall provide for enhanced due diligence measures for customers that wish to transfer crypto-assets to or from unhosted wallets.*
3. *Crypto-asset service providers shall not have any operation or any controlled entities in a third country which is listed as a high-risk third country having strategic deficiencies in its national regime on anti-money laundering and counter terrorist financing, in accordance with Article 9 of Directive (EU) 2015/849 or in a third country which is listed in Annex I or Annex II of the EU list of noncooperative jurisdictions for tax purposes, or be controlled by an entity established in any of those jurisdictions.*
4. *Crypto-asset service providers shall immediately report to the competent authorities any reasonable suspicion that funds, regardless of the amount involved, are the proceeds of criminal activity or are related to terrorist financing or other criminal activity, and provide the competent authority directly, at its request, with all necessary information.*

*Article 61b*

*ESMA register of non-compliant crypto-assets service providers*

*For the purpose of Article 61a(3), point (d), ESMA shall identify crypto-asset service providers operating within and outside the Union that do not comply with Union or international standards for AML/CTF and tax purposes or do not at all times cooperate with Union law enforcement authorities and which pose significant threats to the financial system of the Union and the proper functioning of the internal market.*

*ESMA shall set up and maintain a public register of non-compliant crypto-assets service providers and update the register on a regular basis. In order to identify non-compliant crypto-asset service providers, ESMA shall take into account the following indicators:*

- (a) *the crypto-asset service provider has strong deficiencies in relation to*

- customer due diligence procedures and only requires its clients minimal information, such as an email address, name and a phone number;*
- (b) *the crypto-asset service provider has not a clear domiciliation in any country;*
  - (c) *the crypto-asset service provider is established in a country included in the list of high risk third countries set out in the Annex to Delegated Regulation (EU) 2016/1675;*
  - (d) *the crypto-asset service provider is located in a country included in the EU list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes;*

*When drawing up the list, ESMA shall take into account relevant evaluations, assessments or reports drawn up by international organisations with competence in the field of preventing money laundering and combating terrorist financing, law enforcement and intelligence agencies and any information provided by crypto-assets service providers.*

#### *Article 62*

##### ***Information to competent authorities***

Crypto-asset service providers shall notify their competent authority of any changes to their management body and shall provide their competent authority with all the necessary information to assess compliance with Article 61.

#### *Article 63*

##### **Safekeeping of clients' crypto-assets and funds**

1. Crypto-asset service providers that hold crypto-assets belonging to clients or the means of access to such crypto-assets shall make adequate arrangements to safeguard the ownership rights of clients, especially in the event of the crypto-asset service provider's insolvency, and to prevent the use of a client's crypto-assets **for their** own account.
2. Where their business models or the crypto-asset services require holding clients' funds, crypto-asset service providers shall have adequate arrangements in place to safeguard the rights of clients and prevent the use of clients' funds, as defined under Article 4(25) of Directive (EU) 2015/2366<sup>45</sup>, for their own account.
3. Crypto-asset service providers shall, promptly place any client's funds, with a credit institution **or, where the relevant eligibility criteria and conditions for opening an account are met, a central bank.**

Crypto-asset service providers shall take all necessary steps to ensure that the clients' funds held with a credit institution **or, where the relevant eligibility criteria and conditions for opening an account are met, with a central bank, and in** an account or accounts separately identifiable from any accounts used to hold funds belonging to the crypto-asset service provider.

4. Crypto-asset service providers may themselves, or through a third party, provide payment services related to the crypto-asset service they offer, provided that the

---

<sup>45</sup> Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives 2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) No 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC (*OJL 33, 23.12.2015, p.35*)

crypto-asset service provider itself, or the third-party, is a payment institution as defined in Article 4, point (4), of Directive (EU) 2015/2366.

5. Paragraphs 2 and 3 of this Article shall not apply to crypto-asset service providers that are electronic money institutions as defined in Article 2, point 1 of Directive 2009/110/EC or payment institutions as defined in Article 4, point (4), of Directive (EU) 2015/2366.

#### *Article 64*

### **Complaint handling procedure**

1. Crypto-asset service providers shall establish and maintain effective and transparent procedures for the prompt, fair and consistent handling of complaints received from clients.
2. Clients shall be able to file complaints with crypto-asset service providers free of charge.
3. Crypto-asset service providers shall develop and make available to clients a template for complaints and shall keep a record of all complaints received and any measures taken in response thereof.
4. Crypto-assets service providers shall investigate all complaints in a **■** fair manner, **and within three working days of receiving a complaint. The crypto asset service provider shall provide a complaint reference number to the client** and communicate the outcome of such investigations to their clients within a **■** period of time **not exceeding 25 working days**.

#### *Article 65*

### **Prevention, identification, management and disclosure of conflicts of interest**

1. Crypto-asset service providers shall maintain and operate an effective policy to prevent, identify, manage and disclose conflicts of interest between themselves and:
  - (a) their shareholders or any person directly or indirectly linked to them by control;
  - (b) their managers and employees,
  - (c) their clients, or between one client and another client.
2. Crypto-asset service providers shall disclose to their clients and potential clients the general nature and sources of conflicts of interest and the steps taken to mitigate them. Crypto-asset service providers shall make such disclosures on their website in a prominent place.
3. The disclosure referred to in paragraph 2 shall be sufficiently precise, taking into account the nature of each client and to enable each client to take an informed decision about the service in the context of which the conflicts of interest arises.
4. Crypto-asset service providers shall assess and at least annually review, their policy on conflicts of interest and take all appropriate measures to address any deficiencies.

#### *Article 66*

### **Outsourcing**

1. Crypto-asset service providers, that rely on third parties for the performance of operational functions, take all reasonable steps to avoid additional operational risk.

They shall remain fully responsible for discharging all of their obligations under this Title and shall ensure at all times that all the following conditions are complied with:

- (a) outsourcing does not result in the delegation of the responsibility of the crypto-asset service providers;
- (b) outsourcing does not alter the relationship between the crypto-asset service providers and their clients, nor the obligations of the crypto-asset service providers towards their clients;
- (c) outsourcing does not change the conditions for the authorisation of the crypto-asset service providers;
- (d) third parties involved in the outsourcing cooperate with the competent authority of the crypto-asset service providers' home Member State and the outsourcing does not prevent the exercise of supervisory functions by those competent authorities, including on-site access to acquire any relevant information needed to fulfil those functions;
- (e) crypto-asset service providers retain the expertise and resources necessary for evaluating the quality of the services provided, for supervising the outsourced services effectively and for managing the risks associated with the outsourcing on an ongoing basis;
- (f) crypto-asset service providers have direct access to the relevant information of the outsourced services;
- (g) crypto-asset service providers ensure that third parties involved in the outsourcing meet the standards laid down in the relevant data protection law which would apply if the third parties were established in the Union.

For the purposes of point (g), crypto-asset service providers are responsible for ensuring that the standards laid down in the relevant data protection legislation are set out in the contract referred to in paragraph 3.

2. Crypto-asset service providers shall have a policy on their outsourcing, including on contingency plans and exit strategies.
3. Crypto-asset service providers shall enter into a written agreement with any third parties involved in outsourcing. That written agreement shall specify the rights and obligations of both the crypto-asset service providers and of the third parties concerned, and shall allow the crypto-asset service providers concerned to terminate that agreement.
4. Crypto-asset service providers and third parties shall, upon request, make available to the competent authorities and the relevant authorities all information necessary to enable those authorities to assess compliance of the outsourced activities with the requirements of this Title.

**Article 66a**  
**Orderly wind-down of providers**

***Crypto-asset service providers carrying out one of the services referred to in Articles 67 to 71 shall have in place a plan that is appropriate to support an orderly wind-down of their activities under applicable national law, including the continuity or recovery of any critical activities performed by those service providers or by any third party entities. That plan shall demonstrate the ability of the crypto-asset service***

*provider to carry out an orderly wind-down without causing undue economic harm to its clients or to the stability of the markets of the reserve assets.*

## **Chapter 3: Obligations for the provision of specific crypto-asset services**

### *Article 67*

#### **Custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties**

1. Crypto-asset service providers that are authorised for the custody and administration on behalf of third parties shall enter into an agreement with their clients to specify their duties and their responsibilities. Such agreement shall include at least all the following:
  - (a) the identity of the parties to the agreement;
  - (b) the nature of the service provided and a description of that service;
  - (c) the means of communication between the crypto-asset service provider and the client, including the client's authentication system;
  - (d) a description of the security systems used by the crypto-assets service provider;
  - (e) fees applied by the crypto-asset service provider;
  - (f) the law applicable to the agreement.
2. Crypto-asset service providers that are authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties shall keep a register of positions, opened in the name of each client, corresponding to each client's rights to the crypto-assets. Crypto-asset service providers shall record as soon as possible, in that register any movements following instructions from their clients. Their internal procedures shall ensure that any movement affecting the registration of the crypto-assets is evidenced by a transaction regularly registered in the client's position register.
3. Crypto-asset service providers that are authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties shall establish a custody policy with internal rules and procedures to ensure the safekeeping or the control of such crypto-assets, or the means of access to the crypto-assets, such as cryptographic keys.

Those rules and procedures shall ensure that the crypto-asset service provider cannot lose clients' crypto-assets or the rights related to those assets due to frauds, cyber threats or negligence.
4. Where applicable, crypto-asset service providers that are authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties shall facilitate the exercise of the rights attached to the crypto-assets. Any event likely to create or modify the client's rights shall be recorded in the client's position register as soon as possible.
  - 4a. ***In the case of forks or others changes to the underlying distributed ledger technology, or any other event likely to create or modify the client's rights, the client shall be entitled to any crypto-assets or any rights newly created on the basis and to the extent of the client's positions at the time of the event's occurrence by such change, except when an entered prior to the event and in accordance with paragraph 1 expressly provides otherwise.***

5. Crypto-asset providers that are authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties shall provide their clients, at least once every three months and at each request of the client concerned, with a statement of position of the crypto-assets recorded in the name of those clients. That statement of position shall be made in a durable medium. The statement of position shall mention the crypto-assets concerned, their balance, their value and the transfer of crypto-assets made during the period concerned.

Crypto-asset service providers that are authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties shall provide their clients as soon as possible with any information about operations on crypto-assets that require a response from those clients.

6. Crypto-asset service providers that are authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties shall ensure that ***necessary procedures are in place to return*** crypto-assets held on behalf of their clients or the means of access as soon as possible to those clients. ***When it is impossible to return the crypto-asset or the means of access of those crypto-assets, and except in the case of events not directly or indirectly attributable to the crypto-asset service provider, the crypto-asset service provider that is authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties shall compensate its client.***
7. Crypto-asset service providers that are authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties shall segregate holdings ***of crypto-assets*** on behalf of their clients from their own holdings ***and ensure that the means of access to the crypto-assets from their clients are clearly identified as such.*** They shall ensure that, on the DLT, their clients' crypto-assets are held on separate addresses from those on which their own crypto-assets are held.
8. Crypto-asset service providers that are authorised for the custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties ***shall not restrict the liability*** to their clients for ***the loss of crypto-assets or of the means of access to the crypto-assets as a result of an operational incident associated with the provision of the service or the operation of the service provider or as a result of*** malfunction or hacks ***that are attributed to the provision of the relevant service and the operation of the service provider. The liability of the crypto-asset service provider shall be*** up to the market value of the crypto-asset lost.

#### *Article 68*

#### **Operation of a trading platform for crypto-assets**

1. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall lay down operating rules for the trading platform. These operating rules shall at least:
  - (a) set the requirements, due diligence and approval processes that are applied before admitting crypto-assets to the trading platform;
  - (b) define exclusion categories, if any, which are the types of crypto-assets that will not be admitted to trading on the trading platform, if any.
  - (c) set out the policies, procedures and the level of fees, if any, for the admission of trading of crypto-assets to the trading platform;

- (d) set objective and proportionate criteria for participation in the trading activities, which promote fair and open access to the trading platform for clients willing to trade;
  - (e) set requirements to ensure fair and orderly trading;
  - (f) set conditions for crypto-assets to remain accessible for trading, including liquidity thresholds and periodic disclosure requirements;
  - (g) set conditions under which trading of crypto-assets can be suspended;
  - (h) set procedures to ensure efficient settlement of both crypto-asset transactions and fiat currency transactions.
- (ha) (i) set transparent and non-discriminatory rules, based on objective criteria, governing access to its facility.**

or the purposes of point (a), the operating rules shall clearly state that a crypto-asset shall not be admitted to trading on the trading platform, where a crypto-asset white paper has *not* been published *or where the crypto-asset service provider is not connected to an open-real name bank account.*

Before admitting a crypto-asset to trading, crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall ensure that the crypto-asset complies the operating rules of the trading platform and assess the quality of the crypto-asset concerned. When assessing the quality of a crypto-asset, the trading platform shall take into account the experience, track record and reputation of the issuer and its development team. The trading platform shall also assess the quality of the crypto-assets benefiting from the exemption set out in Articles 4(2).

The operating rules of the trading platform for crypto-assets shall prevent the admission to trading of crypto-assets which have inbuilt anonymisation function unless the holders of the crypto-assets and their transaction history can be identified by the crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets or by competent authorities.

2. These operating rules referred to in paragraph 1 shall be drafted in one of the official languages of the home Member States *and in English*. Those operating rules shall be made public on the website of the crypto-asset service provider concerned.
3. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall not deal on own account on the trading platform for crypto-assets they operate, even when they are authorised for the exchange of crypto-assets for fiat currency or for the exchange of crypto-assets for other crypto-assets.
4. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall have in place effective systems, procedures and arrangements to ensure that their trading systems:
  - (a) are resilient;
  - (b) have sufficient capacity to ensure orderly trading under conditions of severe market stress;
  - (c) are able to reject orders that exceed pre-determined volume and price thresholds or are clearly erroneous;
  - (d) are fully tested to ensure that conditions under points (a), (b) and (c) are met;

- (e) are subject to effective business continuity arrangements to ensure continuity of their services if there is any failure of the trading system.
5. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall make public any bid and ask prices and the depth of trading interests at those prices which are advertised for crypto-assets through the systems of the trading platform for crypto-assets. The crypto-asset service providers shall make that information available to the public during the trading hours on a continuous basis.
  6. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall make public the price, volume and time of the transactions executed in respect of crypto-assets traded on their trading platforms. They shall make details of all such transactions public as close to real-time as is technically possible.
  7. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall make the information published in accordance with paragraphs 5 and 6 available to the public on a reasonable commercial basis and ensure non-discriminatory access to that information. That information shall be made available free of charge 15 minutes after publication in a machine readable format and remain published for at least 2 years.
  8. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall ***initiate*** the final settlement of a crypto-asset transaction on the DLT ***in the case of a crypto-asset deposit or withdrawal activities only within 72 hours of the transaction being executed on the trading platform, or in the case of transactions settled outside the DLT, on the closing day of the various related transactions.***
  9. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall ensure that their fee structures are transparent, fair and non-discriminatory and that they do not create incentives to place, modify or cancel orders or to execute transactions in a way that contributes to disorderly trading conditions or market abuse as referred to in Title VI.
  10. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall maintain resources and have back-up facilities in place to be capable of reporting to their competent authority at all times.
  - 10a. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets whose annual revenue is above a threshold set by ESMA shall report complete and accurate details of transactions in crypto-assets traded on their platform to the competent authority as quickly as possible, and no later than the close of the following working day.***  
***Crypto-asset service providers that are authorised as offerors for the operation of a trading platform and of certain crypto-assets shall ensure compliance with publication and audit requirements as laid down in this Regulation by having a dedicated page on their website or and app concerning the crypto-asset offered by them.***
  - 10b. Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets whose annual revenue is below the threshold set out in [paragraph ...] shall keep at the disposal of the competent authority, for at least five years, complete and accurate details of transactions in crypto-assets traded on its***

*platform.*

- 10c. *Crypto-asset service providers that are authorised for the operation of a trading platform for crypto-assets shall keep at the disposal of the competent authority, for at least five years, the relevant data relating to all orders in crypto-assets which are advertised through their systems. The records shall contain the data that constitute the characteristics of the order, including those that link an order with the executed transactions stemming from that order and the details of which shall be reported or kept at the disposal of the competent authority in accordance with [paragraphs ...].*

#### *Article 69*

### **Exchange of crypto-assets against fiat currency or exchange of crypto-assets against other crypto-assets**

1. Crypto-asset providers that are authorised for exchanging crypto-assets against fiat currency or other crypto-assets shall establish a non-discriminatory commercial policy that indicates, in particular, the type of clients they accept to transact with and the conditions that shall be met by clients.
2. Crypto-asset service providers that are authorised for exchanging crypto-assets against fiat currency or other crypto-assets shall publish a firm price of the crypto-assets or a method for determining the price of the crypto-assets they propose for exchange against fiat currency or other crypto-assets.
3. Crypto-asset service providers that are authorised for exchanging crypto-assets against fiat currency or other crypto-assets shall execute the clients' orders at the prices displayed at the time of their receipt.
4. Crypto-asset service providers that are authorised for exchanging crypto-assets against fiat currency or other crypto-assets shall publish the details of the orders and the transactions concluded by them, including transaction volumes and prices.

#### *Article 70*

### **Execution of orders for crypto-assets on behalf of third parties**

1. Crypto-asset service providers that are authorised to execute orders for crypto-assets on behalf of third parties shall take all necessary steps to obtain, when executing orders, the best possible result for their clients taking into account the best execution factors of price, costs, speed, likelihood of execution and settlement, size, nature or any other consideration relevant to the execution of the order, unless the crypto-asset service provider concerned executes orders for crypto-assets following specific instructions given by its clients.
2. To ensure compliance with paragraph 2, a crypto-asset service provider that are authorised to execute orders for crypto-assets on behalf of third parties shall establish and implement effective execution arrangements. In particular, they shall establish and implement an order execution policy to allow them to obtain, for their clients' orders, the best possible result. In particular, this order execution policy shall provide for the prompt, fair and expeditious execution of clients' orders and prevent the misuse by the crypto-asset service providers' employees of any information relating to clients' orders.
3. Crypto-asset service providers that are authorised to execute orders for crypto-assets on behalf of third parties shall provide appropriate and clear information to their clients on their order execution policy and any significant change to it.

*The information referred to in the first subparagraph shall explain clearly, in sufficient detail and in way that can be easily understood by clients, how orders will be executed by the crypto-asset service provider on behalf of clients. Crypto-asset service providers shall obtain the prior and informed consent of their clients to the order execution policy.*

*Where a bundle of services or products is envisaged pursuant to [Article ...], the assessment shall consider whether the overall bundled package is appropriate.*

*Where the crypto-asset service provider considers, on the basis of the information received under the first subparagraph, that the product or service is not appropriate to the client or potential client, the crypto-asset service provider shall warn the client or potential client. That warning may be provided in a standardised format. Where clients or potential clients do not provide the information referred to under the first subparagraph, or where they provide insufficient information regarding their knowledge and experience, the investment firm shall warn them that it is not in a position to determine whether the service or product envisaged is appropriate for them. That warning may be provided in a standardised format.*

#### *Article 71*

### **Placing of crypto-assets**

1. Crypto-asset service providers that are authorised for placing crypto-assets shall communicate the following information to the issuer or any third party acting on their behalf, before concluding a contract with them:
  - (a) the type of placement considered, including whether a minimum amount of purchase is guaranteed or not;
  - (b) an indication of the amount of transaction fees associated with the service for the proposed operation;
  - (c) the considered timing, process and price for the proposed operation;
  - (d) information about the targeted purchasers.

Crypto-asset service providers that are authorised for placing crypto-assets shall, before placing the crypto-assets concerned shall obtain the agreement of the issuers or any third party acting on their behalf as regards points (a) to (d).

2. The rules on conflicts of interest referred to in Article 65 shall have specific and adequate procedures in place to prevent, monitor, manage and potentially disclose any conflicts of interest arising from the following situations:
  - (a) the crypto-asset service providers place the crypto-assets with their own clients;
  - (b) the proposed price for placing crypto-assets has been overestimated or underestimated.

#### *Article 72*

### **Reception and transmission of orders on behalf of third parties**

1. Crypto-asset service providers that are authorised for the provision of the reception and transmission of orders on behalf of third parties shall establish and implement procedures and arrangements which provide for the prompt and proper transmission of client's orders for execution on a trading platform for crypto-assets or to another crypto-asset service provider.
2. Crypto-asset service providers that are authorised for the provision of the reception and transmission of orders on behalf of third parties shall not receive any remuneration,

discount or non-monetary benefit for routing clients' orders received from clients to a particular trading platform for crypto-assets or to another crypto-asset service provider.

3. Crypto-asset service providers that are authorised for the provision of the reception and transmission of orders on behalf of third parties shall not misuse information relating to pending clients' orders, and shall take all reasonable steps to prevent the misuse of such information by any of their employees.

#### *Article 73*

#### **Advice on crypto-assets**

1. Crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets *or portfolio management of crypto-assets* shall assess the *suitability and appropriateness* of such crypto-assets *and services* with the *requirement, preferences and specific situation* of the *client or potential client* and *provide* them only when *they are suitable for the client or potential client and, in particular, are in accordance with the client's risk tolerance and ability to bear losses*.

- 1a. *Crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets or portfolio management of crypto shall not accept and retain fees, commissions or any monetary or nonmonetary benefits paid or provided by an issuer or any third party or a person acting on behalf of a third party in relation to the provision of the service to their clients.*

*Crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets shall in good time before providing advice on crypto-assets inform potential clients of the following:*

- (a) *whether the advice is provided on an independent basis;*
    - (b) *whether the advice is based on a broad or on a more restricted analysis of different crypto-assets and, in particular, whether the range is limited to crypto-assets issued or offered by entities having close links with the crypto-asset service provider or any other legal or economic relationships, such as contractual relationships, that are so close as to pose a risk of impairing the independent basis of the advice provided.*

*Crypto-asset service providers shall also provide potential clients with information on all costs and associated charges, including the cost of advice, where relevant, the cost of crypto-assets recommended or marketed to the client and how the client is permitted to pay for it, also encompassing any third-party payments.*

2. Crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets shall ensure that natural persons giving advice or information about crypto-assets or a crypto-asset service on their behalf possess the necessary knowledge and experience to fulfil their obligations.

For the purposes of the assessment referred to in paragraph 1, crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets *or portfolio management of crypto-assets* shall *obtain from* the client or, *potential client the information referred to in Article 73a (2) so as to enable the crypto-asset service provider to provide to the client or potential client the services and* crypto-assets ~~the~~ *that are suitable for the client or potential client and, in particular, are in accordance with its risk tolerance and* ability to bear losses **█**

*Crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-*

*assets or portfolio management of crypto-assets shall warn clients or potential clients that:*

*(a) due to their tradability, the value of crypto-assets might fluctuate;*

*(b) the crypto-assets might be subject to full or partial losses;*

*(c) the crypto-assets might not always be transferable;*

*(d) the crypto-assets might not be liquid;*

*(e) where applicable, public protection of schemes protecting the value of crypto assets and public compensation schemes do not exist and crypto-assets are not covered by public investor compensation or deposit guarantee schemes.*

4. Crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets shall establish, maintain and implement policies and procedures to enable them to collect and assess all information necessary to conduct this assessment for each client. They shall take reasonable steps to ensure that the information collected about their clients or prospective clients is reliable.
5. Where clients do not provide the information required pursuant to paragraph 4, or where crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets consider, on the basis of the information received under paragraph 4, that the prospective clients or clients have insufficient knowledge, crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets shall inform those clients or prospective clients that the crypto-assets or crypto-asset services may be inappropriate for them and issue them a warning on the risks associated with crypto-assets. That risk warning shall clearly state the risk of losing the entirety of the money invested or converted into crypto-assets. Clients shall expressly acknowledge that they have received and understood the warning issued by the crypto-asset service provider concerned.
6. Crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets shall for each client review the assessment referred to in paragraph 1 every two years after the initial assessment made in accordance with that paragraph.
7. Once the assessment referred to in paragraph 1 has been performed, crypto-asset service providers that are authorised to provide advice on crypto-assets shall provide clients with a report summarising the advice given to those clients. That report shall be made and communicated to the clients in a durable medium. That report shall, as a minimum:
  - (a) specify the clients' demands and needs;
  - (b) provide an outline of the advice given.

## **Chapter 4: Acquisition of crypto-asset service providers**

### *Article 74*

#### *Assessment of intended acquisitions of crypto-asset service providers*

1. Any natural or legal person or such persons acting in concert (the 'proposed acquirer'), who have taken a decision either to acquire, directly or indirectly, a qualifying holding in a crypto-asset service provider or to further increase, directly or indirectly, such a qualifying holding in a crypto-asset service provider so that the proportion of the voting rights or of the capital held would reach or exceed 10 %, 20 %, 30 % or 50 % or so that the crypto-asset service provider would become its subsidiary (the 'proposed

acquisition'), shall notify the competent authority of that crypto-asset service provider thereof in writing indicating the size of the intended holding and the information required by the regulatory technical standards adopted by the Commission in accordance with Article 75(4).

2. Any natural or legal person who has taken a decision to dispose, directly or indirectly, of a qualifying holding in a crypto-asset service provider (the 'proposed vendor') shall first notify the competent authority in writing thereof, indicating the size of such holding. Such a person shall likewise notify the competent authority where it has taken a decision to reduce a qualifying holding so that the proportion of the voting rights or of the capital held would fall below 20 %, 30 % or 50 % or so that the crypto-asset service provider would cease to be that person's subsidiary.
3. Competent authorities shall, promptly and in any event within two working days following receipt of the notification required under paragraph 1 acknowledge receipt thereof in writing to the proposed acquirer.
4. Competent authorities shall assess the intended acquisition referred to in paragraph 1 and the information required by the regulatory technical standards adopted by the Commission in accordance with Article 75(4), within sixty working days from the date of the written acknowledgement of receipt referred to in paragraph 3.

When acknowledging receipt of the notification, competent authorities shall inform the persons referred to in paragraph 1 of the date on which the assessment will be finalised.

5. When performing the assessment referred to in paragraph 4, first subparagraph, competent authorities may request from the persons referred to in paragraph 1 any additional information that is necessary to complete that assessment. Such request shall be made before the assessment is finalised, and in any case no later than on the 50th working day from the date of the written acknowledgement of receipt referred to in paragraph 3. Such requests shall be made in writing and shall specify the additional information needed.

Competent authorities shall halt the assessment referred to in paragraph 4, first subparagraph, until they have received the additional information referred to in the first subparagraph of this paragraph, but for no longer than 20 working days. Any further requests by competent authorities for additional information or for clarification of the information received shall not result in an additional interruption of the assessment.

Competent authority may extend the interruption referred to in the second subparagraph of this paragraph up to 30 working days where the persons referred to in paragraph 1 are situated or regulated outside the Union.

6. Competent authorities that, upon completion of the assessment, decide to oppose the intended acquisition referred to in paragraph 1 shall notify the persons referred to in paragraph 1 thereof within two working days, but before the date referred to in paragraph 4, second subparagraph, extended, where applicable, in accordance with paragraph 5, second and third subparagraph. That notification shall provide the reasons for that decision.
7. Where competent authorities do not oppose the intended acquisition referred to in paragraph 1 before the date referred to in paragraph 4, second subparagraph, extended, where applicable, in accordance with paragraph 5, second and third subparagraph, the intended acquisition or intended disposal shall be deemed to be approved.

8. Competent authority may set a maximum period for concluding the intended acquisition referred to in paragraph 1, and extend that maximum period where appropriate.

#### *Article 75*

#### ***Content of the assessment of intended acquisitions of crypto-asset service providers***

1. When performing the assessment referred to in Article 74(4), competent authorities shall appraise the suitability of the persons referred to in Article 74(1) and the financial soundness of intended acquisition against all of the following criteria:
  - (a) the reputation of the persons referred to in Article 74(1);
  - (b) the reputation and experience of any person who will direct the business of the crypto-asset service provider as a result of the intended acquisition or disposal;
  - (c) the financial soundness of the persons referred to in Article 74(1), in particular in relation to the type of business pursued and envisaged in the crypto-asset service provider in which the acquisition is intended;
  - (d) whether the crypto-asset service provider will be able to comply and continue to comply with the provisions of this Title;
  - (e) whether there are reasonable grounds to suspect that, in connection with the intended acquisition, money laundering or terrorist financing within the meaning of Article 1 of Directive (EU) 2015/849/EC is being or has been committed or attempted, or that the intended acquisition could increase the risk thereof.
2. Competent authorities may oppose the intended acquisition only where there are reasonable grounds for doing so on the basis of the criteria set out in paragraph 1 or where the information provided in accordance with Article 74(4) is incomplete or false.
3. Member States shall not impose any prior conditions in respect of the level of holding that must be acquired nor allow their competent authorities to examine the proposed acquisition in terms of the economic needs of the market.
4. ESMA, in close cooperation with the EBA, shall develop draft regulatory technical standards to establish an exhaustive list of information that is necessary to carry out the assessment referred to in Article 74(4), first subparagraph and that shall be provided to the competent authorities at the time of the notification referred to in Article 74(1). The information required shall be relevant for a prudential assessment, be proportionate and be adapted to the nature of the persons and the intended acquisition referred to in Article 74(1).

ESMA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by *[please insert date 12 months after the entry into force of this Regulation]*.

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1095/2010.

# TITLE VI: Prevention of Market Abuse involving crypto-assets

## *Article 76*

### **Scope of the rules on market abuse**

The prohibitions and requirements laid down in this Title shall apply to acts carried out by any person and that concern crypto-assets that are admitted to trading on a trading platform for crypto-assets operated by an authorised crypto-asset service provider, or for which a request for admission to trading on such a trading platform has been made.

## *Article 77*

### **Disclosure of inside information**

1. Issuers *and offerors* of crypto-assets shall inform the public as soon as possible of inside information which concerns them, in a manner that enables the public to access that information in an easy manner and to assess that information in a complete, correct and timely manner.
2. Issuers *and offerors* of crypto-assets may, on their own responsibility, delay disclosure to the public of inside information provided that all of the following conditions are met:
  - (a) immediate disclosure is likely to prejudice the legitimate interests of the issuers *or offerors, as applicable*;
  - (b) delay of disclosure is not likely to mislead the public;
  - (c) the issuers *or the offerors, as applicable* are able to ensure the confidentiality of that information.

## *Article 78*

### **Prohibition of insider dealing**

1. No person shall use inside information about crypto-assets to acquire those crypto-assets, or to dispose of those crypto-assets, either directly or indirectly and either for his or her own account or for the account of a third party.
2. No person that possesses inside information about crypto-assets shall:
  - (a) recommend, on the basis of that inside information, that another person acquires those crypto-assets or disposes of those crypto-assets to which that information relates, or induce that person to make such an acquisition or disposal;
  - (b) recommend, on the basis of that inside information, that another person cancels or amends an order concerning those crypto-assets, or induce that person to make such a cancellation or amendment.

## *Article 79*

### **Prohibition of unlawful disclosure of inside information**

No person that possesses inside information shall disclose such information to any other person, except where such disclosure is made in the normal exercise of an employment, a profession or duties.

*Article 80*

**Prohibition of market manipulation**

1. No person shall engage into market manipulation which shall include any of the following activities:
  - (a) unless the person entering into a transaction, placing an order to trade or engaging in any other behaviour establishes that such transaction, order or behaviour has been carried out for legitimate reasons, entering into a transaction, placing an order to trade or any other behaviour which:
    - i) gives, or is likely to give, false or misleading signals as to the supply of, demand for, or price of, a crypto-asset;
    - ii) sets, or is likely to set, the price of one or several crypto-assets at an abnormal or artificial level.
  - (b) entering into a transaction, placing an order to trade or any other activity or behaviour which affects or is likely to affect the price of one or several crypto-assets, while employing a fictitious device or any other form of deception or contrivance;
  - (c) disseminating information through the media, including the internet, or by any other means, which gives, or is likely to give, false or misleading signals as to the supply of, demand for, or price of a crypto-asset, or is likely to secure, the price of one or several crypto-assets, at an abnormal or artificial level, including the dissemination of rumours, where the person who made the dissemination knew, or ought to have known, that the information was false or misleading.
2. The following behaviour shall, inter alia, be considered as market manipulation:
  - (a) securing a dominant position over the supply of or demand for a crypto-asset, which has, or is likely to have, the effect of fixing, directly or indirectly, purchase or sale prices or creates, or is likely to create, other unfair trading conditions;
  - (b) the placing of orders to a trading platform for crypto-assets, including any cancellation or modification thereof, by any available means of trading, and which has one of the effects referred to in paragraph 1(a), by:
    - i) disrupting or delaying the functioning of the trading platform for crypto-assets or engaging into any activities that are likely to have that effect;
    - ii) making it more difficult for other persons to identify genuine orders on the trading platform for crypto-assets or engaging into any activities that are likely to have that effect, including by entering orders which result in the destabilisation of the normal functioning of the trading platform for crypto-assets;
    - iii) creating a false or misleading signal about the supply of, or demand for, or price of, a crypto-asset, in particular by entering orders to initiate or exacerbate a trend, or engaging into any activities that are likely to have that effect;
  - (c) taking advantage of occasional or regular access to the traditional or electronic media by voicing an opinion about a crypto-asset, while having previously taken positions on that crypto-asset, and profiting subsequently from the impact of the opinions voiced on the price of that crypto-asset, without having simultaneously disclosed that conflict of interest to the public in a proper and effective way.

# Title VII: competent Authorities, the EBA and ESMA

## Chapter 1: Powers of competent authorities and cooperation between competent authorities, the EBA and ESMA

### Article 81

#### Competent authorities

1. Member States shall designate the competent authorities responsible for carrying out the functions and duties provided for in this Regulation and shall inform the EBA and ESMA thereof.
2. Where Member States designate more than one competent authority pursuant to paragraph 1, they shall determine their respective tasks and designate one of them as a single point of contact for cross-border administrative cooperation between competent authorities as well as with the EBA and ESMA.
3. ESMA shall publish on its website a list of the competent authorities designated in accordance with paragraph 1.

### Article 82

#### Powers of competent authorities

1. In order to fulfil their duties under Titles II, III, IV and V of this Regulation, **ESMA, EBA and the national** competent authorities shall have, in accordance with national law, at least the following supervisory and investigative powers:
  - (a) to require crypto-asset service providers and the natural or legal persons that control them or are controlled by them, to provide information and documents; ***where there are reasonable grounds for believing that the information and documents provided infringe this Regulation, the competent authority may require crypto-asset service providers and the natural or legal persons who control them, or who are controlled by them, to amend the information and documents or to produce new ones, within one month of the request;***
  - (b) to require members of the management body of the crypto-asset service providers to provide information; ***where there are reasonable grounds for believing that the information provided infringes this Regulation, the competent authority may require the members of the management body of the crypto-asset service providers to amend the information and documents or to produce new ones, within one month of the request;***
  - (c) to suspend, or to require a crypto-asset service provider to suspend, the provision of crypto-asset service for a maximum of 10 consecutive working days on any single occasion where there are reasonable grounds for believing that this Regulation has been infringed;
  - (d) to prohibit the provision of crypto-asset services where they find that this Regulation has been infringed;
  - (e) to disclose, or to require a crypto-asset service provider to disclose, all material information which may have an effect on the provision of the crypto-asset services in order to ensure consumer protection or the smooth operation of the market;

- (f) to make public the fact that a crypto-asset service provider is failing to comply with its obligations;
- (g) to suspend, or to require a crypto-asset service provider to suspend the provision of crypto-asset services where the competent authorities consider that the crypto-asset service provider's situation is such that the provision of the crypto-asset service would be detrimental to consumers' interests;
- (h) to transfer existing contracts to another crypto-asset service provider in cases where a crypto-asset service provider's authorisation is withdrawn in accordance with Article 56, subject to the agreement of the clients and the receiving crypto-asset service provider;
- (i) where there is a reason to assume that a person is providing a crypto-asset service without authorisation, to require information and documents from that person;
- (j) where there is a reason to assume that a person is issuing asset-referenced tokens or e-money tokens without authorisation, to require information and documents from that person;
- (k) in urgent cases, where there is a reason to assume that a person is providing crypto-asset services without authorisation, to order the immediate cessation of the activity without prior warning or imposition of a deadline;
- (l) to require issuers of crypto-assets, including asset-referenced tokens and e-money tokens, or persons asking for admission to trading on a trading platform for crypto-assets, and the persons that control them or are controlled by them, to provide information and documents;
- (m) to require members of the management body of the issuer of crypto-assets, including asset-referenced tokens and e-money tokens, or person asking for admission of such crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets to provide information;
- (n) to require issuers of crypto-assets, including asset-referenced tokens and e-money tokens, to include additional information in their crypto-asset white papers, where necessary for consumer protection or financial stability;
- (o) to suspend an offer to the public of crypto-assets, including asset-referenced tokens or e-money tokens, or an admission to trading on a trading platform for crypto-assets for a maximum of 10 consecutive working days on any single occasion where there are reasonable grounds for suspecting that this Regulation has been infringed;
- (p) to prohibit an offer to the public of crypto-assets, including asset-referenced tokens or e-money tokens, or an admission to trading on a trading platform for crypto-assets where they find that this Regulation has been infringed or where there are reasonable grounds for suspecting that it would be infringed;
- (q) to suspend or require a trading platform for crypto-assets to suspend trading of the crypto-assets, including asset-referenced tokens or e-money tokens, for a maximum of 10 consecutive working days on any single occasion where there are reasonable grounds for believing that this Regulation has been infringed;
- (r) to prohibit trading of crypto-assets, including asset-referenced tokens or e-money tokens, on a trading platform for crypto-assets where they find that this Regulation has been infringed;

- (s) to make public the fact that an issuer of crypto-assets, including an issuer of asset-referenced tokens or e-money tokens, or a person asking for admission to trading on a trading platform for crypto-assets is failing to comply with its obligations;
- (t) to disclose, or to require the issuer of crypto-assets, including an issuer of asset-referenced tokens or e-money tokens, to disclose, all material information which may have an effect on the assessment of the crypto-assets offered to the public or admitted to trading on a trading platform for crypto-assets in order to ensure consumer protection or the smooth operation of the market;
- (u) to suspend or require the relevant trading platform for crypto-assets to suspend the crypto-assets, including asset-referenced tokens or e-money tokens, from trading where it considers that the issuer's situation is such that trading would be detrimental to consumers' interests;
- (v) in urgent cases, where there is a reason to assume that a person is issuing asset-referenced tokens or e-money tokens without authorisation or a person is issuing crypto-assets without a crypto-asset white paper notified in accordance with Article 7, to order the immediate cessation of the activity without prior warning or imposition of a deadline;
- (w) to require the temporary cessation of any practice that the competent authority considers contrary to this Regulation;
- (x) to carry out on-site inspections or investigations at sites other than the private residences of natural persons, and for that purpose to enter premises in order to access documents and other data in any form, where a reasonable suspicion exists that documents and other data related to the subject-matter of the inspection or investigation may be relevant to prove an infringement of this Regulation.

Supervisory and investigative powers exercised in relation to e-money token issuers are without prejudice to powers granted to relevant competent authorities under national laws transposing Directive 2009/110/EC.

2. In order to fulfil their duties under Title VI of this Regulation, competent authorities shall have, in accordance with national law, at least the following supervisory and investigatory powers in addition to powers referred to in paragraph 1:
  - (a) to access any document and data in any form, and to receive or take a copy thereof;
  - (b) to require or demand information from any person, including those who are successively involved in the transmission of orders or conduct of the operations concerned, as well as their principals, and if necessary, to summon and question any such person with a view to obtain information;
  - (c) to enter the premises of natural and legal persons in order to seize documents and data in any form where a reasonable suspicion exists that documents or data relating to the subject matter of the inspection or investigation may be relevant to prove a case of insider dealing or market manipulation infringing this Regulation;
  - (d) to refer matters for criminal investigation;

- (e) to require, insofar as permitted by national law, existing data traffic records held by a telecommunications operator, where there is a reasonable suspicion of an infringement and where such records may be relevant to the investigation of an infringement of Articles 77, 78, 79 and 80;
  - (f) to request the freezing or sequestration of assets, or both;
  - (g) to impose a temporary prohibition on the exercise of professional activity;
  - (h) to take all necessary measures to ensure that the public is correctly informed, inter alia, by correcting false or misleading disclosed information, including by requiring an issuer of crypto-assets or other person who has published or disseminated false or misleading information to publish a corrective statement.
3. Where necessary under national law, the competent authority may ask the relevant judicial authority to decide on the use of the powers referred to in paragraphs 1 and 2.
  4. Competent authorities shall exercise their functions and powers referred to in paragraphs 1 and 2 in any of the following ways:
    - (a) directly;
    - (b) in collaboration with other authorities;
    - (c) under their responsibility by delegation to such authorities;
    - (d) by application to the competent judicial authorities.
  5. Member States shall ensure that appropriate measures are in place so that competent authorities have all the supervisory and investigatory powers that are necessary to fulfil their duties.
  6. A person making information available to the competent authority in accordance with this Regulation shall not be considered to be infringing any restriction on disclosure of information imposed by contract or by any legislative, regulatory or administrative provision, and shall not be subject to liability of any kind related to such notification.

### *Article 83*

#### **Cooperation between competent authorities**

1. Competent authorities shall cooperate with each other for the purposes of this Regulation. They shall exchange information without undue delay and cooperate in investigation, supervision and enforcement activities.
 

Where Member States have chosen, in accordance with Article 92(1), to lay down criminal penalties for an infringement of this Regulation, they shall ensure that appropriate measures are in place so that competent authorities have all the necessary powers to liaise with judicial, prosecuting, or criminal justice authorities within their jurisdiction to receive specific information related to criminal investigations or proceedings commenced for infringements of this Regulation and to provide the same information to other competent authorities as well as to the EBA and ESMA, in order to fulfil their obligation to cooperate for the purposes of this Regulation.
2. A competent authority may refuse to act on a request for information or a request to cooperate with an investigation only in any of the following exceptional circumstances:
  - (a) where complying with the request is likely to adversely affect its own investigation, enforcement activities or a criminal investigation;

- (b) where judicial proceedings have already been initiated in respect of the same actions and against the same natural or legal persons before the authorities of the Member State addressed;
  - (c) where a final judgment has already been delivered in relation to such natural or legal persons for the same actions in the Member State addressed.
- 3. Competent authorities shall, on request, without undue delay supply any information required for the purposes of this Regulation.
- 4. A competent authority may request assistance from the competent authority of another Member State with regard to on-site inspections or investigations.

Where a competent authority receives a request from a competent authority of another Member State to carry out an on-site inspection or an investigation, it may take any of the following actions:

  - (a) carry out the on-site inspection or investigation itself;
  - (b) allow the competent authority which submitted the request to participate in an on-site inspection or investigation;
  - (c) allow the competent authority which submitted the request to carry out the on-site inspection or investigation itself;
  - (d) share specific tasks related to supervisory activities with the other competent authorities.
- 5. The competent authorities may refer to ESMA in situations where a request for cooperation, in particular to exchange information, has been rejected or has not been acted upon within a reasonable time.

Without prejudice to Article 258 TFEU, ESMA may, in such situations, act in accordance with the power conferred on it under Article 19 of Regulation (EU) No 1095/2010.
- 6. By derogation to paragraph 5, the competent authorities may refer to the EBA in situations where a request for cooperation, in particular to exchange information, concerning an issuer of  e-money tokens, or crypto-asset services related to asset-referenced tokens or e-money tokens, has been rejected or has not been acted upon within a reasonable time.

Without prejudice to Article 258 TFEU, the EBA may, in such situations, act in accordance with the power conferred on it under Article 19 of Regulation (EU) No 1093/2010.
- 7. Competent authorities shall closely coordinate their supervision in order to identify and remedy infringements of this Regulation, develop and promote best practices, facilitate collaboration, foster consistency of interpretation, and provide cross-jurisdictional assessments in the event of any disagreements.

For the purpose of the first sub-paragraph, the EBA and ESMA shall fulfil a coordination role between competent authorities and across colleges as referred to in Articles 99 and 101 with a view of building a common supervisory culture and consistent supervisory practices, ensuring uniform procedures and consistent approaches, and strengthening consistency in supervisory outcomes, especially with regard to supervisory areas which have a cross-border dimension or a possible cross-border impact.

8. Where a competent authority finds that any of the requirements under this Regulation has not been met or has reason to believe that to be the case, it shall inform the competent authority of the entity or entities suspected of such infringement of its findings in a sufficiently detailed manner.

9. ESMA, after consultation of the EBA, shall develop draft regulatory technical standards to specify the information to be exchanged between competent authorities in accordance with paragraph 1.

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph of this paragraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1095/2010.

ESMA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by ... *[please insert date 12 months after entry into force]*.

10. ESMA, after consultation of the EBA, shall develop draft implementing technical standards to establish standard forms, templates and procedures for the cooperation and exchange of information between competent authorities.

Power is conferred on the Commission to adopt the implementing technical standards referred to in the first subparagraph of this paragraph in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1095/2010.

ESMA shall submit those draft implementing technical standards to the Commission by ... *[please insert date 12 months after the date of entry into force]*.

#### *Article 84*

#### **Cooperation with the EBA and ESMA**

1. For the purpose of this Regulation, the competent authorities shall cooperate closely with ESMA in accordance with Regulation (EU) No 1095/2010 and with the EBA in accordance with Regulation (EU) No 1093/2010. They shall exchange information in order to carry out their duties under this Chapter and Chapter 2 of this Title.

2. A requesting competent authority shall inform the EBA and ESMA of any request referred to in the Article 83(4).

In the case of an on-site inspection or investigation with cross-border effect, ESMA shall, where requested to do so by one of the competent authorities, coordinate the inspection or investigation. Where the on-site inspection or investigation with cross-border effects concerns an issuer of asset-referenced tokens or e-money tokens, or crypto-asset services related to asset-referenced tokens or e-money tokens, the EBA where requested to do so by one of the competent authorities, coordinate the inspection or investigation.

3. The competent authorities shall without delay provide the EBA and ESMA with all information necessary to carry out their duties, in accordance with Article 35 of Regulation (EU) No 1093/2010 and Article 35 of Regulation (EU) No 1095/2010 respectively.

4. In order to ensure uniform conditions of application of this Article, ESMA, in close cooperation with the EBA, shall develop draft implementing technical standards to establish standard forms, templates and procedures for the cooperation and exchange of information between competent authorities and with the EBA and ESMA.

ESMA shall submit those draft implementing technical standards to the Commission by ... *[please insert date 12 months after the date of entry into force]*.

Power is conferred on the Commission to adopt the implementing technical standards referred to in the first subparagraph of this paragraph in accordance with Article 15 of Regulation (EU) No 1095/2010.

#### *Article 85*

### **Cooperation with other authorities**

Where an issuer of crypto-assets, including asset-referenced tokens or e-money tokens, or a crypto-asset service provider engages in activities other than those covered by this Regulation, the competent authorities shall cooperate with the authorities responsible for the supervision or oversight of such other activities as provided for in the relevant Union or national law, including tax authorities.

#### *Article 86*

### **Notification duties**

Member States shall notify the laws, regulations and administrative provisions implementing this Title, including any relevant criminal law provisions, to the Commission, the EBA and ESMA by... *[please insert date 12 months after the date of entry into force]*. Member States shall notify the Commission and ESMA without undue delay of any subsequent amendments thereto.

#### *Article 87*

### **Professional secrecy**

1. All information exchanged between the competent authorities under this Regulation that concerns business or operational conditions and other economic or personal affairs shall be considered to be confidential and shall be subject to the requirements of professional secrecy, except where the competent authority states at the time of communication that such information is permitted to be disclosed or such disclosure is necessary for legal proceedings.
2. The obligation of professional secrecy shall apply to all natural or legal persons who work or who have worked for the competent authorities. Information covered by professional secrecy may not be disclosed to any other natural or legal person or authority except by virtue of provisions laid down by Union or national law.

#### *Article 88*

### **Data protection**

With regard to the processing of personal data within the scope of this Regulation, competent authorities shall carry out their tasks for the purposes of this Regulation in accordance with Regulation (EU) 2016/679<sup>46</sup>.

With regard to the processing of personal data by the EBA and ESMA within the scope of this Regulation, it shall comply with Regulation (EU) 2018/1725<sup>47</sup>.

---

<sup>46</sup> Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27 April 2016 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and on the free movement of such data, and repealing Directive 95/46/EC (General Data Protection Regulation) (*OJ L 119, 4.5.2016, p. 1*)

<sup>47</sup> Regulation (EU) 2018/1725 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2018 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data by the Union institutions, bodies,

## *Article 89*

### **Precautionary measures**

1. Where the competent authority of a host Member State has clear and demonstrable grounds for believing that irregularities have been committed by a crypto-asset service provider or by an issuer of crypto-assets, including asset-referenced tokens or e-money tokens, it shall notify the competent authority of the home Member State and ESMA thereof.

Where the irregularities concerns an issuer of asset-referenced tokens or e-money tokens, or a crypto-asset service related to asset-referenced tokens or e-money tokens, the competent authorities of the host Member States shall also notify the EBA.

2. Where, despite the measures taken by the competent authority of the home Member State, the crypto-asset service provider or the issuer of crypto-assets persists in infringing this Regulation, the competent authority of the host Member State, after informing the competent authority of the home Member State, ESMA and where appropriate the EBA, shall take all appropriate measures in order to protect consumers and shall inform the Commission, ESMA and where appropriate the EBA, thereof without undue delay.
3. Where a competent authority disagrees with any of the measures taken by another competent authority pursuant to paragraph 2 of this Article, it may bring the matter to the attention of ESMA. ESMA may act in accordance with the powers conferred on it under Article 19 of Regulation (EU) No 1095/2010.

By derogation to the first subparagraph, where the measures concerns an issuer of asset-referenced tokens or e-money tokens, or a crypto-asset service related to asset-referenced tokens or e-money tokens, the competent authority may bring the matter to the attention of the EBA. The EBA may act in accordance with the powers conferred on it under Article 19 of Regulation (EU) No 1093/2010.

## *Article 90*

### **Cooperation with third countries**

1. The competent authorities of Member States shall, where necessary, conclude cooperation arrangements with supervisory authorities of third countries concerning the exchange of information with supervisory authorities in third countries and the enforcement of obligations arising under this Regulation in third countries. Those cooperation arrangements shall ensure at least an efficient exchange of information that allows the competent authorities to carry out their duties under this Regulation.

A competent authority shall inform the EBA, ESMA and the other competent authorities where it proposes to enter into such an arrangement.

2. ESMA, in close cooperation with the EBA, shall, where possible, facilitate and coordinate the development of cooperation arrangements between the competent authorities and the relevant supervisory authorities of third countries.

ESMA, in close cooperation with the EBA, shall develop draft regulatory technical standards containing a template document for cooperation arrangements that are to be used by competent authorities of Member States where possible.

---

offices and agencies and on the free movement of such data, and repealing Regulation (EC) No 45/2001 and Decision No 1247/2002/EC (Text with EEA relevance) OJ L 295, 21.11.2018, p. 39–98

ESMA shall submit those draft regulatory technical standards to the Commission by *[please insert date 12 months after entry into force]*.

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the second subparagraph in accordance with Articles 10 to 14 of Regulation (EU) No 1095/2010.

3. ESMA, in close cooperation with EBA, shall also, where possible, facilitate and coordinate the exchange between competent authorities of information obtained from supervisory authorities of third countries that may be relevant to the taking of measures under Chapter 2.
4. The competent authorities shall conclude cooperation arrangements on exchange of information with the supervisory authorities of third countries only where the information disclosed is subject to guarantees of professional secrecy which are at least equivalent to those set out in Article 87. Such exchange of information shall be intended for the performance of the tasks of those competent authorities.

#### *Article 91*

#### **Complaint handling by competent authorities**

1. Competent authorities shall set up procedures which allow clients and other interested parties, including consumer associations, to submit complaints to the competent authorities with regard to issuer of crypto-assets, including asset-referenced tokens or e-money tokens, and crypto-asset service providers' alleged infringements of this Regulation. In all cases, complaints should be accepted in written or electronic form and in an official language of the Member State in which the complaint is submitted or in a language accepted by the competent authorities of that Member State.
2. Information on the complaints procedures referred to in paragraph 1 shall be made available on the website of each competent authority and communicated to the EBA and ESMA. ESMA shall publish the references to the complaints procedures related sections of the websites of the competent authorities in its crypto-asset register referred to in Article 57.

## **Chapter 2: administrative measures and sanctions by competent authorities**

#### *Article 92*

#### **Administrative sanctions and other administrative measures**

1. Without prejudice to any criminal sanctions and without prejudice to the supervisory powers of competent authorities under Article 82, Member States shall, in accordance with national law, provide for competent authorities to have the power to take appropriate administrative sanctions and other administrative measures in relation to at least the following infringements:
  - (a) infringements of Articles 4 to 14;
  - (b) infringements of Articles **15**, **16**, 17 and 21, Articles 23 to **37** and Article 42;
  - (c) infringements of Articles 43 to 49, except Article 47;
  - (d) infringements of Article 56 and Articles 58 to **74**;

- (e) infringements of Articles 76 to 80;
- (f) failure to cooperate or to comply with an investigation, with an inspection or with a request as referred to in Article 82(2).

Member States may decide not to lay down rules for administrative sanctions as referred to in the first subparagraph where the infringements referred to in points (a), (b), (c), (d) or (e) of that subparagraph are already subject to criminal sanctions in their national law by *[please insert date 12 months after entry into force]*. Where they so decide, Member States shall notify, in detail, to the Commission, ESMA and to EBA, the relevant parts of their criminal law.

By *[please insert date 12 months after entry into force]*, Member States shall notify, in detail, the rules referred to in the first and second subparagraph to the Commission, the EBA and ESMA. They shall notify the Commission, ESMA and EBA without delay of any subsequent amendment thereto.

2. Member States shall, in accordance with national law, ensure that competent authorities have the power to impose at least the following administrative sanctions and other administrative measures in relation to the infringements listed in point (a) of paragraph 1:
  - (a) a public statement indicating the natural person or the legal entity responsible and the nature of the infringement in accordance with Article 82;
  - (b) an order requiring the natural person or legal entity responsible to cease the conduct constituting the infringement;
  - (c) maximum administrative pecuniary *fin*es of at least twice the amount of the profits gained or losses avoided because of the infringement where those can be determined;
  - (d) in the case of a legal person, maximum administrative pecuniary sanctions of at least EUR 5 000 000, or, in the Member States whose currency is not the euro, the corresponding value in the national currency on *[please insert date of entry into force of this Regulation]*, or 3 % of the total annual turnover of that legal person according to the last available financial statements approved by the management body. Where the legal person is a parent undertaking or a subsidiary of a parent undertaking which is required to prepare consolidated financial accounts in accordance with Directive 2013/34/EU<sup>48</sup>, the relevant total annual turnover shall be the total annual turnover or the corresponding type of income in accordance with the relevant Union law in the area of accounting according to the last available consolidated accounts approved by the management body of the ultimate parent undertaking.
  - (e) in the case of a natural person, maximum administrative pecuniary sanctions of at least EUR 700 000, or, in the Member States whose currency is not the euro, the corresponding value in the national currency on *[please insert date of entry into force of this Regulation]*.
3. Member States shall, in accordance with national law, ensure that competent authorities have the power to impose at least the following administrative sanctions

---

<sup>48</sup> Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on the annual financial statements, consolidated financial statements and related reports of certain types of undertakings, amending Directive 2006/43/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directives 78/660/EEC and 83/349/EEC (OJ L 182, 29.6.2013, p. 19).

and other administrative measures in relation to the infringements listed in point (b) of paragraph 1:

- (a) a public statement indicating the natural person or the legal entity responsible and the nature of the infringement;
- (b) an order requiring the natural person or legal entity responsible to cease the conduct constituting the infringement;
- (c) maximum administrative pecuniary sanctions of at least twice the amount of the profits gained or losses avoided because of the infringement where those can be determined;
- (d) in the case of a legal person, maximum administrative pecuniary sanctions of at least 15% of the total annual turnover of that legal person according to the last available financial statements approved by the management body.

4. Member States shall, in accordance with national law, ensure that competent authorities have the power to impose at least the following administrative sanctions and other administrative measures in relation to the infringements listed in point (c) of paragraph 1:

- (a) a public statement indicating the natural person or the legal entity responsible and the nature of the infringement;
- (b) an order requiring the natural person or legal entity responsible to cease the conduct constituting the infringement;
- (c) maximum administrative pecuniary sanctions of at least twice the amount of the profits gained or losses avoided because of the infringement where those can be determined;
- (d) in the case of a legal person, maximum administrative pecuniary sanctions of at least 15% of the total annual turnover of that legal person according to the last available financial statements approved by the management body.

5. Member States shall, in accordance with their national law, ensure that competent authorities have the power to impose at least the following administrative penalties and other administrative measures in relation to the infringements listed in point (d) of the first subparagraph of paragraph 1:

- (a) a public statement indicating the natural or legal person responsible for, and the nature of, the infringement;
- (b) an order requiring the natural or legal person to cease the infringing conduct and to desist from a repetition of that conduct;
- (c) a ban preventing any member of the management body of the legal person responsible for the infringement, or any other natural person held responsible for the infringement, from exercising management functions in such undertakings;
- (d) maximum administrative fines of at least twice the amount of the benefit derived from the infringement where that benefit can be determined, even if it exceeds the maximum amounts set out in point (e);
- (e) in the case of a legal person, maximum administrative fines of at least EUR 500 000, or, in the Member States whose currency is not the euro, the corresponding value in the national currency on ... *[please insert date of entry into force of this Regulation]* or of up to 5% of the total annual turnover of that legal person

according to the last available financial statements approved by the management body. Where the legal person is a parent undertaking or a subsidiary of a parent undertaking which is required to prepare consolidated financial statements in accordance with Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council, the relevant total annual turnover shall be the total annual turnover or the corresponding type of income in accordance with the relevant Union law in the area of accounting according to the last available consolidated accounts approved by the management body of the ultimate parent undertaking;

- (f) in the case of a natural person, maximum administrative fines of at least EUR 500 000, or, in the Member States whose currency is not the euro, the corresponding value in the national currency on ... *[please insert date of entry into force of this Regulation]*.
6. Member States shall, in accordance with national law, ensure that competent authorities have the power to impose at least the following administrative sanctions and to take at least the following administrative measures in the event of the infringements referred to in point (e) of the first subparagraph of paragraph 1:
- (a) an order requiring the person responsible for the infringement to cease the conduct and to desist from a repetition of that conduct;
  - (b) the disgorgement of the profits gained or losses avoided due to the infringement insofar as they can be determined;
  - (c) a public warning which indicates the person responsible for the infringement and the nature of the infringement;
  - (d) withdrawal or suspension of the authorisation of a crypto-asset service provider;
  - (e) a temporary ban of any member of the management body of the crypto-asset service provider or any other natural person, who is held responsible for the infringement, from exercising management functions in the crypto-asset service provider;
  - (f) in the event of repeated infringements of Articles 78, 79 or 80, a permanent ban of any member of the management body of a crypto-asset service provider or any other natural person who is held responsible for the infringement, from exercising management functions in the crypto-asset service provider;
  - (g) a temporary ban of any member of the management body of a crypto-asset service provider or any other natural person who is held responsible for the infringement, from dealing on own account;
  - (h) maximum administrative pecuniary sanctions of at least 3 times the amount of the profits gained or losses avoided because of the infringement, where those can be determined;
  - (i) in respect of a natural person, maximum administrative pecuniary sanctions of at least EUR 5 000 000 or in the Member States whose currency is not the euro, the corresponding value in the national currency on *[please insert date of entry into force of this Regulation]*;
  - (j) in respect of legal persons, maximum administrative pecuniary sanctions of at least EUR 15 000 000 or 15 % of the total annual turnover of the legal person according to the last available accounts approved by the management body, or in the Member States whose currency is not the euro, the corresponding value in

the national currency on *[please insert date of entry into force of this Regulation]*. Where the legal person is a parent undertaking or a subsidiary of a parent undertaking which is required to prepare consolidated financial statements in accordance with Directive 2013/34/EU of the European Parliament and of the Council, the relevant total annual turnover shall be the total annual turnover or the corresponding type of income in accordance with the relevant Union law in the area of accounting according to the last available consolidated accounts approved by the management body of the ultimate parent undertaking.

7. Member States may provide that competent authorities have powers in addition to those referred to in paragraphs 2 to 6 and may provide for higher levels of sanctions than those established in those paragraphs, in respect of both natural and legal persons responsible for the infringement.

### *Article 93*

#### **Exercise of supervisory powers and powers to impose penalties**

1. Competent authorities, when determining the type and level of an administrative penalty or other administrative measures to be imposed in accordance with Article 92, shall take into account the extent to which the infringement is intentional or results from negligence and all other relevant circumstances, including, where appropriate:
  - (a) the gravity and the duration of the infringement;
  - (b) the degree of responsibility of the natural or legal person responsible for the infringement;
  - (c) the financial strength of the natural or legal person responsible for the infringement, as indicated by the total turnover of the responsible legal person or the annual income and net assets of the responsible natural person;
  - (d) the importance of profits gained or losses avoided by the natural or legal person responsible for the infringement, insofar as those can be determined;
  - (e) the losses for third parties caused by the infringement, insofar as those can be determined;
  - (f) the level of cooperation of the natural or legal person responsible for the infringement with the competent authority, without prejudice to the need to ensure disgorgement of profits gained or losses avoided by that person;
  - (g) previous infringements by the natural or legal person responsible for the infringement;
  - (h) measures taken by the person responsible for the infringement to prevent its repetition;
  - (i) the impact of the infringement on consumers or investors' interests.
2. In the exercise of their powers to impose administrative penalties and other administrative measures under Article 92, competent authorities shall cooperate closely to ensure that the exercise of their supervisory and investigative powers, and the administrative penalties and other administrative measures that they impose, are effective and appropriate under this Regulation. They shall coordinate their action in order to avoid duplication and overlaps when exercising their supervisory and investigative powers and when imposing administrative penalties and other administrative measures in cross-border cases.

#### *Article 94*

### **Right of appeal**

**1.** Member States shall ensure that any decision taken under this Regulation is properly reasoned and is subject to the right of appeal before a tribunal. The right of appeal before a tribunal shall also apply where, in respect of an application for authorisation as a crypto-asset service provider which provides all the information required, no decision is taken within six months of its submission.

**2.** *Member States shall provide that one or more of the following bodies, as determined by national law, may, in the interests of consumers and in accordance with national law, take action before the courts or competent administrative bodies to ensure that this Regulation is applied:*

- a. public bodies or their representatives;*
- b. consumer organisations having a legitimate interest in protecting consumers;*
- c. professional organisations having a legitimate interest in acting to protect their members.*

#### *Article 95*

### **Publication of decisions**

1. A decision imposing administrative penalties and other administrative measures for infringement of this Regulation shall be published by competent authorities on their official websites immediately after the natural or legal person subject to that decision has been informed of that decision. The publication shall include at least information on the type and nature of the infringement and the identity of the natural or legal persons responsible. That obligation does not apply to decisions imposing measures that are of an investigatory nature.
2. Where the publication of the identity of the legal entities, or identity or personal data of natural persons, is considered by the competent authority to be disproportionate following a case-by-case assessment conducted on the proportionality of the publication of such data, or where such publication would jeopardise an ongoing investigation, competent authorities shall take one of the following actions:
  - (a) defer the publication of the decision to impose a penalty or a measure until the moment where the reasons for non-publication cease to exist;
  - (b) publish the decision to impose a penalty or a measure on an anonymous basis in a manner which is in conformity with national law, where such anonymous publication ensures an effective protection of the personal data concerned;
  - (c) not publish the decision to impose a penalty or measure in the event that the options laid down in points (a) and (b) are considered to be insufficient to ensure:
    - i) that the stability of financial markets is not jeopardised;
    - ii) the proportionality of the publication of such a decision with regard to measures which are deemed to be of a minor nature.

In the case of a decision to publish a penalty or measure on an anonymous basis, as referred to in point (b) of the first subparagraph, the publication of the relevant data may be deferred for a reasonable period where it is foreseen that within that period the reasons for anonymous publication shall cease to exist.

3. Where the decision to impose a penalty or measure is subject to appeal before the relevant judicial or other authorities, competent authorities shall publish, immediately, on their official website such information and any subsequent information on the outcome of such appeal. Moreover, any decision annulling a previous decision to impose a penalty or a measure shall also be published.
4. Competent authorities shall ensure that any publication in accordance with this Article remains on their official website for a period of at least five years after its publication. Personal data contained in the publication shall be kept on the official website of the competent authority only for the period which is necessary in accordance with the applicable data protection rules.

#### *Article 96*

#### **Reporting of penalties and administrative measures to ESMA and EBA**

1. The competent authority shall, on an annual basis, provide ESMA and EBA with aggregate information regarding all administrative penalties and other administrative measures imposed in accordance with Article 92. ESMA shall publish that information in an annual report.

Where Member States have chosen, in accordance with Article 92(1), to lay down criminal penalties for the infringements of the provisions referred to in that paragraph, their competent authorities shall provide the EBA and ESMA annually with anonymised and aggregated data regarding all criminal investigations undertaken and criminal penalties imposed. ESMA shall publish data on criminal penalties imposed in an annual report.

2. Where the competent authority has disclosed administrative penalties, other administrative measures or criminal penalties to the public, it shall simultaneously report them to ESMA.
3. Competent authorities shall inform the EBA and ESMA of all administrative penalties or other administrative measures imposed but not published, including any appeal in relation thereto and the outcome thereof. Member States shall ensure that competent authorities receive information and the final judgment in relation to any criminal penalty imposed and submit it to the EBA and ESMA. ESMA shall maintain a central database of penalties and administrative measures communicated to it solely for the purposes of exchanging information between competent authorities. That database shall be only accessible to the EBA and ESMA, and the competent authorities and it shall be updated on the basis of the information provided by the competent authorities.

#### *Article 97*

#### **Reporting of breaches and protection of reporting persons**

Directive (EU) 2019/1937<sup>49</sup> shall apply to the reporting of breaches of this Regulation and the protection of persons reporting such breaches.

---

<sup>49</sup> Directive (EU) 2019/1937 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2019 on the protection of persons who report breaches of Union law OJ L 305, 26.11.2019, p. 17.

### **Chapter 3: Supervisory responsibilities of *ESMA* on issuers of significant asset-referenced tokens and *respective colleges of supervisors, and supervisory responsibilities of the EBA on issuers of e-money tokens and respective colleges of supervisors.***

#### *Article 98*

##### ***Supervisory responsibilities of ESMA on issuers of significant asset-referenced tokens*** ■

1. Where an asset-referenced token has been classified as significant in accordance with Article 39 or Article 40, the issuer of such asset-referenced tokens shall carry out their activities under the supervision of *ESMA*.  
*ESMA* shall exercise the powers of competent authorities conferred by Articles 21, 37 and 38 as regards issuers of significant asset-referenced tokens.
2. Where an issuer of significant asset-referenced tokens provide crypto-asset services or issue crypto-assets that are not significant asset-referenced tokens, such services and activities shall remain supervised by the competent authority of the home Member State.
3. Where an asset-referenced token has been classified as significant in accordance with Article 39, *ESMA* shall conduct a supervisory reassessment to ensure that issuers of significant asset-referenced tokens comply with the requirements under Title III.

#### *Article 98a*

##### ***Supervisory responsibilities of the EBA on issuers of significant e-money tokens***

1. ***Where an e-money token has been classified as significant in accordance with Articles 50 or 51, the EBA shall be responsible for ensuring and monitoring the compliance of the issuer of that significant e-money token with the requirements laid down in Article 52.***

#### *Article 99*

##### ***Colleges for issuers of significant asset-referenced tokens***

1. Within 30 calendar days of a decision to classify an asset-referenced token as significant, *ESMA* shall establish, manage and chair a consultative supervisory college for each issuer of significant asset-referenced tokens to facilitate the exercise of its supervisory tasks under this Regulation.
  - 1a. ***If the issuer of a significant asset-referenced token is also the issuer of a significant e-money token, there shall be a single supervisory college to supervise that entity.***
2. The college shall consist of:
  - (a) *ESMA*, as the chair of the college;
  - (b) *EBA*;
  - (c) the competent authority of the home Member State where the issuer of significant asset-referenced tokens is established;
  - (d) the competent authorities of the most relevant credit institutions or crypto-asset service providers ensuring the custody of the reserve assets in accordance with Article 33;

- (e) where applicable, the competent authorities of the most relevant trading platforms for crypto-assets where the significant asset-referenced tokens are admitted to trading;
  - (f) where applicable, the competent authorities of the most relevant crypto-asset service providers in charge of ensuring the liquidity of the significant asset-referenced tokens in accordance with the first paragraph of Article 35(4);
  - (g) where applicable, the competent authorities of the entities ensuring the functions as referred to in Article 30(5), point (h);
  - (h) where applicable, the competent authorities of the most relevant crypto-asset service providers providing the crypto-asset service referred to in Article 3(1) point (10) in relation with the significant asset-referenced tokens;
  - (i) the ECB;
  - (j) where the issuer of significant asset-referenced tokens is established in a Member State the currency of which is not euro, or where a currency that is not euro is included in the reserve assets, the national central bank of that Member State;
  - (k) relevant supervisory authorities of third countries with which *ESMA* has concluded an administrative agreement in accordance with Article 108.
3. The competent authority of a Member State which is not a member of the college may request from the college any information relevant for the performance of its supervisory duties.
4. The college shall, without prejudice to the responsibilities of competent authorities under this Regulation, ensure:
- (a) the preparation of the non-binding opinion referred to in Article 100;
  - (b) the exchange of information in accordance with Article 107;
  - (c) agreement on the voluntary entrustment of tasks among its members, including delegation of tasks under Article 120;
  - (d) the coordination of supervisory examination programmes based on the risk assessment carried out by the issuer of significant asset-referenced tokens in accordance with Article 30(9).

In order to facilitate the performance of the tasks assigned to colleges pursuant to the first subparagraph, members of the college referred to in paragraph 2 shall be entitled to contribute to the setting of the agenda of the college meetings, in particular by adding points to the agenda of a meeting.

5. The establishment and functioning of the college shall be based on a written agreement between all its members.

The agreement shall determine the practical arrangements for the functioning of the college, including detailed rules on:

- (a) voting procedures as referred in Article 100(4);
- (b) the procedures for setting the agenda of college meetings;
- (c) the frequency of the college meetings;

- (d) the format and scope of the information to be provided by **ESMA** to the college members, especially with regard to the information to the risk assessment as referred to in Article 30(9);
- (e) the appropriate minimum timeframes for the assessment of the relevant documentation by the college members;
- (f) the modalities of communication between college members.

The agreement may also determine tasks to be entrusted to the EBA or another member of the college.

6. In order to ensure the consistent and coherent functioning of colleges, **ESMA** shall, in cooperation with **EBA** and the European System of Central Banks, develop draft regulatory standards specifying the conditions under which the entities referred to in points (d) to (h) of paragraph 2 are to be considered as the most relevant and the details of the practical arrangements referred to in paragraph 5.

**ESMA** shall submit those draft regulatory standards to the Commission by [*please insert date 12 months after the entry into force*].

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Article 10 to 14 of **Regulation (EU) No 1095/2010**.

#### *Article 100*

##### ***Non-binding opinions of the colleges for issuers of significant asset-referenced tokens***

1. The college for issuers of significant asset-referenced tokens may issue a non-binding opinion on the following:
  - (a) the supervisory reassessment as referred to in Article 98(3);
  - (b) any decision to require an issuer of significant asset-referenced tokens to hold a higher amount of own funds or to permit such an issuer to hold a lower amount of own funds in accordance with Article 41(4);
  - (c) any update of the orderly wind-down plan of an issuer of significant asset-referenced tokens pursuant to Article 42;
  - (d) any change to the issuer of significant asset-referenced tokens' business model pursuant to Article 21(1);
  - (e) a draft amended crypto-asset white paper in accordance with Article 21(2);
  - (f) any measures envisaged in accordance with Article 21(3);
  - (g) any envisaged supervisory measures pursuant to Article 112;
  - (h) any envisaged agreement of exchange of information with a third-country supervisory authority with Article 108;
  - (i) any delegation of supervisory tasks from **ESMA** to a competent authority pursuant to Article 120;
  - (j) any envisaged change in the authorisation of, or any envisaged supervisory measure on, the entities and crypto-asset service providers referred to in Article 99(2), points (d) to (h).
2. Where the college issues an opinion accordance with paragraph 1, at the request of any member of the college and upon adoption by a majority of the college in accordance

with paragraph 4, the opinion may include any recommendations aimed at addressing shortcomings of the envisaged action or measure envisaged by *ESMA* or the competent authorities.

3. *ESMA* shall facilitate the adoption of the opinion in accordance with its general coordination function under Article 31 of *Regulation (EU) No 1095/2010*.
4. A majority opinion of the college shall be based on the basis of a simple majority of its members.

For colleges up to and including 12 members, a maximum of two college members belonging to the same Member State shall have a vote and each voting member, shall have one vote. For colleges with more than 12 members, a maximum of three members belonging to the same Member State shall have a vote and each voting member shall have one vote.

Where the ECB is a member of the college pursuant to Article 99(2), point (i), it shall have two votes.

Supervisory authorities of third countries referred to in Article 99(2), point (k), shall have no voting right on the opinion of the college.

5. *ESMA* and competent authorities shall duly consider the opinion of the college reached in accordance with paragraph 1, including any recommendations aimed at addressing shortcomings of the envisaged action or supervisory measure envisaged on an issuer of significant asset-referenced tokens or on the entities and crypto-asset service providers referred to in points (d) to (h) of Article 99(2). Where *ESMA* or a competent authority does not agree with an opinion of the college, including any recommendations aimed at addressing shortcomings of the envisaged action or supervisory measure envisaged, its decision shall contain full reasons and an explanation of any significant deviation from that opinion or recommendations.

#### *Article 101*

##### ***College for issuers of significant electronic money tokens***

1. Within 30 calendar days of a decision to classify an e-money token as significant, the EBA shall establish, manage and chair a consultative supervisory college for each issuer of significant e-money tokens to facilitate the exercise of supervisory tasks under this Regulation.
  - 1a. ***If the issuer of a significant e-money token is also the issuer of a significant asset-referenced token, there shall be a single supervisory college to supervise that entity.***
2. The college shall consist of:
  - (a) the EBA, as the Chair;
  - (b) the competent authority of the home Member State where the issuer of e-money token has been authorised either as a credit institution or as an electronic money institution;
  - (c) ESMA;
  - (d) the competent authorities of the most relevant credit institutions ensuring the custody of the funds received in exchange of the significant e-money tokens;
  - (e) the competent authorities of the most relevant payment institutions authorised in accordance with Article 11 of Directive (EU) 2015/2366 and providing payment

services in relation to the significant e-money tokens; (f) where applicable, the competent authorities of the most relevant trading platforms for crypto-assets where the significant e-money tokens are admitted to trading;

- (g) where applicable, the competent authorities of the most relevant crypto-asset service providers providing the crypto-asset service referred to in Article 3(1) point (10) in relation to significant e-money tokens;
  - (h) where the issuer of significant e-money tokens is established in a Member State the currency of which is euro, or where the significant e-money token is referencing euro, the ECB;
  - (i) where the issuer of significant e-money tokens is established in a Member State the currency of which is not euro, or where the significant e-money token is referencing a currency which is not the euro, the national central bank of that Member State;
  - (j) relevant supervisory authorities of third countries with which the EBA has concluded an administrative agreement in accordance with Article 108.
3. The competent authority of a Member State which is not a member of the college may request from the college any information relevant for the performance of its supervisory duties.
4. The college shall, without prejudice to the responsibilities of competent authorities under this Regulation, ensure:
- (a) the preparation of the non-binding opinion referred to in Article 102;
  - (b) the exchange of information in accordance with this Regulation;
  - (c) agreement on the voluntary entrustment of tasks among its members, including delegation of tasks under Article 120.

In order to facilitate the performance of the tasks assigned to colleges pursuant to the first subparagraph, members of the college referred to in paragraph 2 shall be entitled to contribute to the setting of the agenda of the college meetings, in particular by adding points to the agenda of a meeting.

5. The establishment and functioning of the college shall be based on a written agreement between all its members.

The agreement shall determine the practical arrangements for the functioning of the college, including detailed rules on:

- (a) voting procedures as referred to in Article 102;
- (b) the procedures for setting the agenda of college meetings;
- (c) the frequency of the college meetings;
- (d) the format and scope of the information to be provided by the competent authority of the issuer of significant e-money tokens to the college members;
- (e) the appropriate minimum timeframes for the assessment of the relevant documentation by the college members;
- (f) the modalities of communication between college members.

The agreement may also determine tasks to be entrusted to the competent authority of the issuer of significant e-money tokens or another member of the college.

6. In order to ensure the consistent and coherent functioning of colleges, the EBA shall, in cooperation with ESMA and the European System of Central Banks, develop draft regulatory standards specifying the conditions under which the entities referred to in points (d) to (g) of paragraph 2 are to be considered as the most relevant and the details of the practical arrangements referred to in paragraph 5.

The EBA shall submit those draft regulatory standards to the Commission by *[please insert date 12 months after the entry into force]*.

Power is delegated to the Commission to adopt the regulatory technical standards referred to in the first subparagraph in accordance with Article 10 to 14 of Regulation (EU) No 1093/2010.

#### *Article 102*

#### ***Non-binding opinions of the college for issuers of significant electronic money tokens***

1. The college for issuers of significant e-money tokens may issue a non-binding opinion on the following:
  - (a) any decision to require an issuer of significant e-money tokens to hold a higher amount of own funds or to permit such an issuer to hold a lower amount of own funds in accordance with Articles 31 and 41(4);
  - (b) any update of the orderly wind-down plan of an issuer of significant e-money tokens pursuant to Article 42;
  - (c) a draft amended crypto-asset white paper in accordance with Article 46(10);
  - (d) any envisaged withdrawal of authorisation for an issuer of significant e-money tokens as a credit institution or pursuant to Directive 2009/110/EC;
  - (e) any envisaged supervisory measures pursuant to Article 112;
  - (f) any envisaged agreement of exchange of information with a third-country supervisory authority;
  - (g) any delegation of supervisory tasks from the competent authority of the issuer of significant e-money tokens to the EBA or another competent authority, or from the EBA to the competent authority in accordance with Article 120;
  - (h) any envisaged change in the authorisation of, or any envisaged supervisory measure on, the entities and crypto-asset service providers referred to in points (d) to (g) of Article 101(2).
2. Where the college issues an opinion in accordance with paragraph 1, at the request of any member of the college and upon adoption by a majority of the college in accordance with paragraph 4, the opinion may include any recommendations aimed at addressing shortcomings of the envisaged action or measure envisaged by the competent authorities or by the EBA.
3. The EBA shall facilitate the adoption of the opinion in accordance with its general coordination function under Article 31 of Regulation (EU) No 1093/2010.
4. A majority opinion of the college shall be based on the basis of a simple majority of its members.

For colleges up to and including 12 members, a maximum of two college members belonging to the same Member State shall have a vote and each voting member, shall have one vote. For colleges with more than 12 members, a maximum of three members

belonging to the same Member State shall have a vote and each voting member shall have one vote.

Where the ECB is a member of the college pursuant to point (h) of Article 101(2), it shall have 2 votes.

Supervisory authorities of third countries referred to in Article 101(2) point (j) shall have no voting right on the opinion of the college.

5. The competent authority of the issuer of significant e-money tokens, EBA or any competent authority for the entities and crypto-asset service providers referred to in points (d) to (g) of Article 101(2) shall duly consider the opinion of the college reached in accordance with paragraph 1, including any recommendations aimed at addressing shortcomings of any envisaged action or supervisory measure. Where the EBA or a competent authority do not agree with an opinion of the college, including any recommendations aimed at addressing shortcomings of the envisaged action or supervisory measure, its decision shall contain full reasons and an explanation of any significant deviation from that opinion or recommendations.

## **Chapter 4: *ESMA's powers and competences on issuers of significant asset-referenced tokens and EBA's powers and competences on issuers of significant e-money tokens***

### *Article 103*

#### ***Exercise of powers referred to in Articles 104 to 107***

The powers conferred on ***ESMA and*** EBA by Articles 104 to 107, or on any official or other person authorised by ***ESMA and*** EBA, shall not be used to require the disclosure of information which is subject to legal privilege.

### *Article 104*

#### **Request for information in order to carry out its duties under Article 98 by ESMA regarding asset-referenced tokens**

1. In order to carry out its duties under Article 98, ***ESMA*** may by simple request or by decision require the following persons to provide all information necessary to enable ***ESMA*** to carry out its duties under this Regulation:
  - (a) an issuer of significant asset-referenced tokens or a person controlling or being directly or indirectly controlled by an issuer of significant asset-referenced tokens;
  - (b) any third parties as referred to in Article 30(5), point (h) with which the issuers of significant asset-referenced tokens has a contractual arrangement;
  - (c) any crypto-assets service provider as referred to in Article 35(4) which provide liquidity for significant asset-referenced tokens;
  - (d) credit institutions or crypto-asset service providers ensuring the custody of the reserve assets in accordance with Article 33;

- (h) any crypto-asset service provider providing the crypto-asset service referred to in Article 3(1) point (10) in relation with significant asset-referenced tokens
  - (i) any trading platform for crypto-assets that has admitted a significant asset-referenced token to trading;
  - (j) the management body of the persons referred to in points (a) to (i).
2. Any simple request for information as referred to in paragraph 1 shall:
- (a) refer to this Article as the legal basis of that request;
  - (b) state the purpose of the request;
  - (c) specify the information required;
  - (d) include a time limit within which the information is to be provided;
  - (e) indicate the amount of the fine to be issued in accordance with Article 113 where the information provided is incorrect or misleading.
3. When requiring to supply information under paragraph 1 by decision, the *ESMA* shall:
- (a) refer to this Article as the legal basis of that request;
  - (b) state the purpose of the request;
  - (c) specify the information required;
  - (d) set a time limit within which the information is to be provided;
  - (e) indicate the periodic penalty payments provided for in Article 114 where the production of information is required.
  - (f) indicate the fine provided for in Article 113, where the answers to questions asked are incorrect or misleading;
  - (g) indicate the right to appeal the decision before *ESMA*'s Board of Appeal and to have the decision reviewed by the Court of Justice of the European Union ('Court of Justice') in accordance with Articles 60 and 61 of *Regulation (EU) No 1095/2010*.
4. The persons referred to in paragraph 1 or their representatives and, in the case of legal persons or associations having no legal personality, the persons authorised to represent them by law or by their constitution shall supply the information requested. Lawyers duly authorised to act may supply the information on behalf of their clients. The latter shall remain fully responsible if the information supplied is incomplete, incorrect or misleading.
5. *ESMA* shall without delay send a copy of the simple request or of its decision to the competent authority of the Member State where the persons referred to in paragraph 1 concerned by the request for information are domiciled or established.

#### *Article 104a*

##### *Request for information by the EBA regarding e-money tokens*

1. *In order to carry out its duties under Article 98a, the EBA may by simple request or by decision require the following persons to provide all information necessary to enable the EBA to carry out its duties under this Regulation:*

- (a) *an issuer of significant e-money tokens or a person controlling or*

- being directly or indirectly controlled by an issuer of significant e-money tokens;*
- (b) any payment institutions authorised in accordance with Article 11 of Directive (EU) 2015/2366 and providing payment services in relation to significant e-money tokens;*
  - (c) any natural or legal persons in charge of distributing significant e-money tokens on behalf of the issuer of significant e-money tokens;*
  - (d) any crypto-asset service provider providing the crypto-asset service referred to in Article 3(1) point (10) in relation with significant e-money tokens;*
  - (e) any trading platform for crypto-assets that has admitted a e-money token to trading;*
  - (f) the management body of the persons referred to in points (a) to (e).*
2. *Any requirement to supply information under paragraph 1 made by simple request of the EBA shall:*
- (a) refer to this Article as the legal basis of that request;*
  - (b) state the purpose of the request;*
  - (c) specify the information required;*
  - (d) include a time limit within which the information is to be provided;*
  - (e) indicate the amount of the fine to be issued in accordance with Article 113 where the information provided is incorrect or misleading.*
3. *Any requirement to supply information under paragraph 1 made by decision of the EBA shall:*
- (a) refer to this Article as the legal basis of that request;*
  - (b) state the purpose of the request;*
  - (c) specify the information required;*
  - (d) set a time limit within which the information is to be provided;*
  - (e) indicate the periodic penalty payments provided for in Article 114 where the production of information is required.*
  - (f) indicate the fine provided for in Article 113, where the answers to questions asked are incorrect or misleading;*
  - (g) indicate the right to appeal the decision before the EBA's Board of Appeal and to have the decision reviewed by the Court of Justice of the European Union in accordance with Articles 60 and 61 of Regulation (EU) No 1093/2010.*
4. *The persons referred to in paragraph 1 or their representatives and, in the case of legal persons or associations having no legal personality, the persons authorised to represent them by law or by their constitution shall supply the information requested. Lawyers duly authorised to act may supply the information on behalf of their clients. The latter shall remain fully responsible if the information supplied is incomplete, incorrect or misleading.*
5. *The EBA shall without delay send a copy of the simple request or of its decision to the competent authority of the Member State where the persons referred to in paragraph 1 concerned by the request for information are domiciled or established.*

#### *Article 105*

##### *General investigative powers*

1. In order to carry out its duties under Article 98 *and 98a* of this Regulation, *ESMA and EBA* may conduct investigations on issuers of significant asset-referenced tokens and

issuers of significant e-money tokens. To that end, the officials and other persons authorised by **ESMA and** EBA shall be empowered to:

- (a) examine any records, data, procedures and any other material relevant to the execution of its tasks irrespective of the medium on which they are stored;
- (b) take or obtain certified copies of or extracts from such records, data, procedures and other material;
- (c) summon and ask any issuer of significant asset-referenced tokens or issuer of significant of e-money tokens, or their management body or staff for oral or written explanations on facts or documents relating to the subject matter and purpose of the inspection and to record the answers;
- (d) interview any other natural or legal person who consents to be interviewed for the purpose of collecting information relating to the subject matter of an investigation;
- (e) request records of telephone and data traffic.

The college for issuers of significant asset-referenced tokens as referred to in Article 99 or the college for issuers of significant e-money tokens as referred to in Article 101 shall be informed without undue delay of any findings that may be relevant for the execution of its tasks.

2. The officials and other persons authorised by **ESMA and** EBA for the purposes of the investigations referred to in paragraph 1 shall exercise their powers upon production of a written authorisation specifying the subject matter and purpose of the investigation. That authorisation shall also indicate the periodic penalty payments provided for in Article 114 where the production of the required records, data, procedures or any other material, or the answers to questions asked to issuers of significant asset-referenced tokens or issuers of significant e-money tokens are not provided or are incomplete, and the fines provided for in Article 113, where the answers to questions asked to issuers of significant asset-referenced tokens or issuers of significant e-money tokens are incorrect or misleading.
3. The issuers of significant asset-referenced tokens and issuers of significant e-money tokens are required to submit to investigations launched on the basis of a decision of **ESMA and** EBA. The decision shall specify the subject matter and purpose of the investigation, the periodic penalty payments provided for in Article 114, the legal remedies available under **Regulation (EU) No 1095/2010 and** Regulation (EU) No 1093/2010 **as applicable** and the right to have the decision reviewed by the Court of Justice.
4. In due time before an investigation referred to in paragraph 1, **ESMA and** EBA shall inform the competent authority of the Member State where the investigation is to be carried out of the investigation and of the identity of the authorised persons. Officials of the competent authority concerned shall, upon the request of **ESMA or** EBA, **as applicable**, assist those authorised persons in carrying out their duties. Officials of the competent authority concerned may also attend the investigations upon request.
5. If a request for records of telephone or data traffic referred to in point (e) of paragraph 1 requires authorisation from a judicial authority according to applicable national law, such authorisation shall be applied for. Such authorisation may also be applied for as a precautionary measure.

6. Where a national judicial authority receives an application for the authorisation of a request for records of telephone or data traffic referred to in point (e) of paragraph 1, that authority shall verify the following:
  - (a) the decision adopted by *ESMA or EBA* referred to in paragraph 3 is authentic;
  - (b) any measures to be taken are proportionate and not arbitrary or excessive.
7. For the purposes of point (b) paragraph 6, the national judicial authority may ask *ESMA or EBA* for detailed explanations, in particular relating to the grounds *ESMA or EBA* has for suspecting that an infringement of this Regulation has taken place and the seriousness of the suspected infringement and the nature of the involvement of the person subject to the coercive measures. However, the national judicial authority shall not review the necessity for the investigation or demand that it be provided with the information on *ESMA's or EBA's* file. The lawfulness of the *ESMA's or EBA's* decision shall be subject to review only by the Court of Justice following the procedure set out in *Regulation (EU) No 1095/2010 and Regulation (EU) No 1093/2010*.

#### *Article 106*

#### ***On-site inspections***

1. In order to carry out *their* duties under Articles 98 *and 98a* of this Regulation, *ESMA and EBA* may conduct all necessary on-site inspections at any business premises of the issuers of significant asset-referenced tokens and issuers of significant e-money tokens.

The college for issuers of significant asset-referenced tokens as referred to in Article 99 or the college for issuers of significant e-money tokens as referred to in Article 101 shall be informed without undue delay of any findings that may be relevant for the execution of its tasks.
2. The officials and other persons authorised by *ESMA or EBA, as applicable*, to conduct an on-site inspection may enter any business premises of the persons subject to an investigation decision adopted by *ESMA or EBA* and shall have all the powers stipulated in Article 105(1). They shall also have the power to seal any business premises and books or records for the period of, and to the extent necessary for, the inspection.
3. In due time before the inspection, *ESMA or EBA, as applicable*, shall give notice of the inspection to the competent authority of the Member State where the inspection is to be conducted. Where the proper conduct and efficiency of the inspection so require, *ESMA or EBA*, after informing the relevant competent authority, may carry out the on-site inspection without prior notice to the issuer of significant asset-referenced tokens or the issuer of significant e-money tokens.
4. The officials and other persons authorised by *ESMA or EBA* to conduct an on-site inspection shall exercise their powers upon production of a written authorisation specifying the subject matter and purpose of the inspection and the periodic penalty payments provided for in Article 114 where the persons concerned do not submit to the inspection.
5. The issuer of significant asset-referenced tokens or the issuer of significant e-money tokens shall submit to on-site inspections ordered by decision of *ESMA or EBA*. The decision shall specify the subject matter and purpose of the inspection, appoint the date on which it is to begin and indicate the periodic penalty payments provided for in

Article 114, the legal remedies available under **Regulation (EU) No 1095/2010 or Regulation (EU) No 1093/2010** as well as the right to have the decision reviewed by the Court of Justice.

6. Officials of, as well as those authorised or appointed by, the competent authority of the Member State where the inspection is to be conducted shall, at the request of **ESMA or EBA, as applicable**, actively assist the officials and other persons authorised by **ESMA or EBA**. Officials of the competent authority of the Member State concerned may also attend the onsite inspections.
7. **ESMA or EBA, as applicable**, may also require competent authorities to carry out specific investigatory tasks and on-site inspections as provided for in this Article and in Article 105(1) on its behalf.
8. Where the officials and other accompanying persons authorised by **ESMA or EBA, as applicable**, find that a person opposes an inspection ordered pursuant to this Article, the competent authority of the Member State concerned shall afford them the necessary assistance, requesting, where appropriate, the assistance of the police or of an equivalent enforcement authority, so as to enable them to conduct their on-site inspection.
9. If the on-site inspection provided for in paragraph 1 or the assistance provided for in paragraph 7 requires authorisation by a judicial authority according to national law, such authorisation shall be applied for. Such authorisation may also be applied for as a precautionary measure.
10. Where a national judicial authority receives an application for the authorisation of an on-site inspection provided for in paragraph 1 or the assistance provided for in paragraph 7, that authority shall verify the following:
  - (a) the decision adopted by **ESMA or EBA** referred to in paragraph 4 is authentic;
  - (b) any measures to be taken are proportionate and not arbitrary or excessive.
11. For the purposes of paragraph 10, point (b), the national judicial authority may ask **ESMA or EBA, as applicable**, for detailed explanations, in particular relating to the grounds the EBA has for suspecting that an infringement of this Regulation has taken place and the seriousness of the suspected infringement and the nature of the involvement of the person subject to the coercive measures. However, the national judicial authority shall not review the necessity for the investigation or demand that it be provided with the information on **ESMA's or EBA's** file. The lawfulness of **ESMA's or EBA's** decision shall be subject to review only by the Court of Justice following the procedure set out in **Regulation (EU) No 1095/2010 or Regulation (EU) No 1093/2010**.

#### *Article 107*

#### **Exchange of information**

In order to carry out **their** duties under Articles 98 and 98a of this Regulation and without prejudice to Article 84, **ESMA and EBA, as applicable**, and the competent authorities shall provide each other with the information required for the purposes of carrying out their duties under this Regulation without undue delay. For that purpose, competent authorities shall exchange with **ESMA or EBA, as applicable**, any information related to:

- (a) an issuer of significant asset-referenced tokens or a person controlling or being directly or indirectly controlled by an issuer of significant asset-referenced tokens;

- (b) any third parties as referred to in Article 30(5), point (h) with which the issuers of significant asset-referenced tokens has a contractual arrangement;
- (c) any crypto-assets service provider as referred to in Article 35(4) which provide liquidity for significant asset-referenced tokens;
- (d) credit institutions or crypto-asset service providers ensuring the custody of the reserve assets in accordance with Article 33;
- (e) an issuer of significant e-money tokens or a person controlling or being directly or indirectly controlled by an issuer of significant e-money tokens;
- (f) any payment institutions authorised in accordance with Article 11 of Directive (EU) 2015/2366 and providing payment services in relation to significant e-money tokens;
- (g) any natural or legal persons in charge of distributing significant e-money tokens on behalf of the issuer of significant e-money tokens;
- (h) any crypto-asset service provider providing the crypto-asset service referred to in Article 3(1), point (10), in relation with significant asset-referenced tokens or significant e-money tokens;
- (i) any trading platform for crypto-assets that has admitted a significant asset-referenced token or a significant e-money token to trading;
- (j) the management body of the persons referred to in point (a) to (i).

#### *Article 108*

Administrative agreements on exchange of information between **ESMA and** the EBA and third countries

1. In order to carry out **their** duties under Articles 98 **and 98a, ESMA and** EBA may conclude administrative agreements on exchange of information with the supervisory authorities of third countries only if the information disclosed is subject to guarantees of professional secrecy which are at least equivalent to those set out in Article 111.
2. Exchange of information referred to in paragraph 1 shall be intended for the performance of the tasks of **ESMA or** EBA, **as applicable**, or those supervisory authorities.
3. With regard to transfer of personal data to a third country, **ESMA or** EBA, **as applicable**, shall apply Regulation (EU) No 2018/1725.

#### *Article 109*

Disclosure of information from third countries

**ESMA and** EBA, **as applicable**, may disclose the information received from supervisory authorities of third countries only where **ESMA or** EBA or a competent authority has obtained the express agreement of the supervisory authority that has transmitted the information and, where applicable, the information is disclosed only for the purposes for which that supervisory authority gave its agreement or where such disclosure is necessary for legal proceedings.

#### *Article 110*

#### **Cooperation with other authorities**

Where an issuer of significant asset-referenced tokens or an issuer of significant e-money tokens engages in activities other than those covered by this Regulation, **ESMA and** EBA, **as applicable**, shall cooperate with the authorities responsible for the supervision or oversight of

such other activities as provided for in the relevant Union or national law, including tax authorities.

#### *Article 111*

#### **Professional secrecy**

The obligation of professional secrecy shall apply to **ESMA and EBA, as applicable**, and all persons who work or who have worked for **ESMA or EBA** or for any other person to whom **ESMA or EBA have** delegated tasks, including auditors and experts contracted by **ESMA or EBA**.

#### *Article 112*

#### **Supervisory measures by ESMA and EBA**

1. Where **ESMA** finds that an issuer of a significant asset-referenced tokens has committed one of the infringements listed in Annex V, it may take one or more of the following actions:
  - (a) adopt a decision requiring the issuer of significant asset-referenced tokens to bring the infringement to an end;
  - (b) adopt a decision imposing fines or periodic penalty payments pursuant to Articles 113 and 114;
  - (c) adopt a decision requiring the issuer of significant asset-referenced tokens supplementary information, where necessary for consumer protection;
  - (d) adopt a decision requiring the issuer of significant asset-referenced tokens to suspend an offer to the public of crypto-assets for a maximum period of 10 consecutive working days on any single occasion where there are reasonable grounds for suspecting that this Regulation has been infringed;
  - (e) adopt a decision prohibiting an offer to the public of significant asset-referenced tokens where they find that this Regulation has been infringed or where there are reasonable grounds for suspecting that it would be infringed;
  - (f) adopt a decision requiring the relevant trading platform for crypto-assets that has admitted to trading significant asset-referenced tokens, for a maximum of 10 consecutive working days on any single occasion where there are reasonable grounds for believing that this Regulation has been infringed;
  - (g) adopt a decision prohibiting trading of significant asset-referenced tokens, on a trading platform for crypto-assets where they find that this Regulation has been infringed;
  - (h) adopt a decision requiring the issuer of significant asset-referenced tokens to disclose, all material information which may have an effect on the assessment of the significant asset-referenced tokens offered to the public or admitted to trading on a trading platform for crypto-assets in order to ensure consumer protection or the smooth operation of the market;
  - (i) issue warnings on the fact that an issuer of significant asset-referenced tokens is failing to comply with its obligations;
  - (j) withdraw the authorisation of the issuer of significant asset-referenced tokens.

2. Where the EBA finds that an issuer of a significant e-money tokens has committed one of the infringements listed in Annex VI, it may take one or more of the following actions:
  - (a) adopt a decision requiring the issuer of significant e-money tokens to bring the infringement to an end;
  - (b) adopt a decision imposing fines or periodic penalty payments pursuant to Articles 113 and 114;
  - (c) issue warnings on the fact that an issuer of significant e-money tokens is failing to comply with its obligations.
3. When taking the actions referred to in paragraphs 1 and 2, *ESMA or EBA, as applicable*, shall take into account the nature and seriousness of the infringement, having regard to the following criteria:
  - (a) the duration and frequency of the infringement;
  - (b) whether financial crime has been occasioned, facilitated or otherwise attributable to the infringement;
  - (c) whether the infringement has revealed serious or systemic weaknesses in the issuer of significant asset-referenced tokens' or in the issuer of significant e-money tokens' procedures, policies and risk management measures;
  - (d) whether the infringement has been committed intentionally or negligently;
  - (e) the degree of responsibility of the issuer of significant asset-referenced tokens or the issuer of significant e-money tokens responsible for the infringement;
  - (f) the financial strength of the issuer of significant asset-referenced tokens, or of the issuer of significant e-money tokens, responsible for the infringement, as indicated by the total turnover of the responsible legal person or the annual income and net assets of the responsible natural person;
  - (g) the impact of the infringement on the interests of holders of significant asset-referenced tokens or significant e-money tokens;
  - (h) the importance of the profits gained, losses avoided by the issuer of significant asset-referenced tokens or significant e-money tokens responsible for the infringement or the losses for third parties derived from the infringement, insofar as they can be determined;
  - (i) the level of cooperation of the issuer of significant asset-referenced tokens, or for the issuer of significant e-money tokens responsible for the infringement with the EBA, without prejudice to the need to ensure disgorgement of profits gained or losses avoided by that person;
  - (j) previous infringements by the issuer of significant asset-referenced tokens or by the issuer of e-money tokens responsible for the infringement;
  - (k) measures taken after the infringement by the issuer of significant asset-referenced tokens or by the issuer of significant e-money tokens to prevent the repetition of such an infringement.
4. Before taking the actions referred in points (d) to (g) and point (j) of paragraph 1, *ESMA* shall inform *EBA* and, where the significant asset-referenced tokens refers Union currencies, the central banks of issues of those currencies.

5. Before taking the actions referred in points (a) to (c) of paragraph 2, the EBA shall inform the competent authority of the issuer of significant e-money tokens and the central bank of issue of the currency that the significant e-money token is referencing.
6. **ESMA or EBA, as applicable**, shall notify any action taken pursuant to paragraph 1 and 2 to the issuer of significant asset-referenced tokens or the issuer of significant e-money tokens responsible for the infringement without undue delay and shall communicate that action to the competent authorities of the Member States concerned and the Commission. **ESMA or EBA** shall publicly disclose any such decision on its website within 10 working days from the date when that decision was adopted.
7. The disclosure to the public referred to in paragraph 6 shall include the following:
  - (a) a statement affirming the right of the person responsible for the infringement to appeal the decision before the Court of Justice;
  - (b) where relevant, a statement affirming that an appeal has been lodged and specifying that such an appeal does not have suspensive effect;
  - (c) a statement asserting that it is possible for **ESMA's or EBA's** Board of Appeal to suspend the application of the contested decision in accordance with **Regulation (EU) No 1095/2010 or** Article 60(3) of Regulation (EU) No 1093/2010.

#### *Article 113*

##### **Fines**

1. **ESMA or EBA, as applicable**, shall adopt a decision imposing a fine in accordance with paragraph 3 or 4, where in accordance with Article 116(8), it finds that:
  - (a) an issuer of significant asset-referenced tokens has, intentionally or negligently, committed one of the infringements listed in Annex V;
  - (b) an issuer of significant e-money tokens has, intentionally or negligently, committed one of the infringements listed in Annex VI.

An infringement shall be considered to have been committed intentionally if **ESMA or EBA, as applicable**, finds objective factors which demonstrate that such an issuer or its management body acted deliberately to commit the infringement.
2. When taking the actions referred to in paragraph 1, **ESMA or EBA** shall take into account the nature and seriousness of the infringement, having regard to the following criteria:
  - (a) the duration and frequency of the infringement;
  - (b) whether financial crime has been occasioned, facilitated or otherwise attributable to the infringement;
  - (c) whether the infringement has revealed serious or systemic weaknesses in the issuer of significant asset-referenced tokens' or in the issuer of significant e-money tokens' procedures, policies and risk management measures;
  - (d) whether the infringement has been committed intentionally or negligently;
  - (e) the degree of responsibility of the issuer of significant asset-referenced tokens or the issuer of significant e-money tokens responsible for the infringement;

- (f) the financial strength of the issuer of significant asset-referenced tokens, or of the issuer of significant e-money tokens, responsible for the infringement, as indicated by the total turnover of the responsible legal person or the annual income and net assets of the responsible natural person;
  - (g) the impact of the infringement on the interests of holders of significant asset-referenced tokens or significant e-money tokens;
  - (h) the importance of the profits gained, losses avoided by the issuer of significant asset-referenced tokens responsible for the infringement or the losses for third parties derived from the infringement, insofar as they can be determined;
  - (i) the level of cooperation of the issuer of significant asset-referenced tokens, or for the issuer of significant e-money tokens, for the infringement with *ESMA or EBA*, without prejudice to the need to ensure disgorgement of profits gained or losses avoided by that person;
  - (j) previous infringements by the issuer of significant asset-referenced tokens or by the issuer of significant e-money tokens responsible for the infringement;
  - (k) measures taken after the infringement by the issuer of significant asset-referenced tokens or by the issuer of significant e-money tokens to prevent the repetition of such an infringement.
3. For issuers of significant asset-referenced tokens, the maximum amount of the fine referred to in paragraph 1 shall up to 15% of the annual turnover as defined under relevant Union law, in the preceding business year, or twice the amount or profits gained or losses avoided because of the infringement where those can be determined.
4. For issuers of significant e-money tokens, the maximum amount of the fine referred to in paragraph 1 shall up to **15%** of the annual turnover, as defined under relevant Union law, in the preceding business year, or twice the amount or profits gained or losses avoided because of the infringement where those can be determined.

#### *Article 114*

#### **Periodic penalty payments**

1. *ESMA or EBA, as applicable*, shall, by decision, impose periodic penalty payments in order to compel:
- (a) a person to put an end to an infringement in accordance with a decision taken pursuant to Article 112;
  - (b) a person referred to in Article 104(1) *or Article 104a(1)*:
    - i) to supply complete information which has been requested by a decision pursuant to Article 104 *or Article 104a*;
    - ii) to submit to an investigation and in particular to produce complete records, data, procedures or any other material required and to complete and correct other information provided in an investigation launched by a decision pursuant to Article 105;
    - iii) to submit to an on-site inspection ordered by a decision taken pursuant to Article 106.
2. A periodic penalty payment shall be effective and proportionate. The periodic penalty payment shall be imposed for each day of delay.

3. Notwithstanding paragraph 2, the amount of the periodic penalty payments shall be 3 % of the average daily turnover in the preceding business year, or, in the case of natural persons, 2 % of the average daily income in the preceding calendar year. It shall be calculated from the date stipulated in the decision imposing the periodic penalty payment.
4. A periodic penalty payment shall be imposed for a maximum period of six months following the notification of *ESMA's or EBA's* decision. Following the end of the period, *ESMA or EBA, as applicable*, shall review the measure.

#### *Article 115*

#### **Disclosure, nature, enforcement and allocation of fines and periodic penalty payments**

1. *ESMA or EBA, as applicable*, shall disclose to the public every fine and periodic penalty payment that has been imposed pursuant to Articles 113 and 114 unless such disclosure to the public would seriously jeopardise the financial stability or cause disproportionate damage to the parties involved. Such disclosure shall not contain personal data within the meaning of Regulation (EU) 2016/679<sup>50</sup>.
2. Fines and periodic penalty payments imposed pursuant to Articles 113 and 114 shall be of an administrative nature.
3. Where *ESMA or EBA, as applicable*, decides to impose no fines or penalty payments, it shall inform the European Parliament, the Council, the Commission, and the competent authorities of the Member State concerned accordingly and shall set out the reasons for its decision.
4. Fines and periodic penalty payments imposed pursuant to Articles 113 and 114 shall be enforceable.
5. Enforcement shall be governed by the rules of civil procedure in force in the State in the territory of which it is carried out.
6. The amounts of the fines and periodic penalty payments shall be allocated to the general budget of the European Union.

#### *Article 116*

#### **Procedural rules for taking supervisory measures and imposing fines**

1. Where, in carrying out *their* duties under Articles 98 *and 98a*, *ESMA or EBA, as applicable, find* that there are serious indications of the possible existence of facts liable to constitute one or more of the infringements listed in Annexes V or VI, *ESMA or EBA* shall appoint an independent investigation officer within *ESMA or EBA* to investigate the matter. The appointed officer shall not be involved or have been directly or indirectly involved in the supervision of the issuers of significant asset-referenced tokens or issuers of significant e-money tokens and shall perform its functions independently from *ESMA or EBA*.
2. The investigation officer referred to in paragraph 1 shall investigate the alleged infringements, taking into account any comments submitted by the persons who are

---

<sup>50</sup> Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27 April 2016 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and on the free movement of such data, and repealing Directive 95/46/EC (General Data Protection Regulation) (OJ L 119, 4.5.2016, p. 1).

subject to the investigations, and shall submit a complete file with his findings to **ESMA or EBA**.

3. In order to carry out its tasks, the investigation officer may exercise the power to request information in accordance with Article 104 **or 104a** and to conduct investigations and on-site inspections in accordance with Articles 105 and 106. When using those powers, the investigation officer shall comply with Article 103.
4. Where carrying out his tasks, the investigation officer shall have access to all documents and information gathered by **ESMA or EBA, as applicable**, in its supervisory activities.
5. Upon completion of his or her investigation and before submitting the file with his findings to **ESMA or EBA**, the investigation officer shall give the persons subject to the investigations the opportunity to be heard on the matters being investigated. The investigation officer shall base his or her findings only on facts on which the persons concerned have had the opportunity to comment.
6. The rights of the defence of the persons concerned shall be fully respected during investigations under this Article.
7. When submitting the file with his findings to **ESMA or EBA**, the investigation officer shall notify the persons who are subject to the investigations. The persons subject to the investigations shall be entitled to have access to the file, subject to the legitimate interest of other persons in the protection of their business secrets. The right of access to the file shall not extend to confidential information affecting third parties or **ESMA's or EBA's** internal preparatory documents.
8. On the basis of the file containing the investigation officer's findings and, when requested by the persons subject to the investigations, after having heard those persons in accordance with Article 117, **ESMA or EBA** shall decide if one or more of the infringements of provisions listed in Annex V or VI have been committed by the issuer of significant asset-referenced tokens or the issuer of significant e-money tokens subject to the investigations and, in such a case, shall take a supervisory measure in accordance with Article 112 and/or impose a fine in accordance with Article 113.
9. The investigation officer shall not participate in **ESMA or EBA's** deliberations or in any other way intervene in **ESMA's or EBA's** decision-making process.
10. The Commission shall adopt delegated acts in accordance with Article 121 by [*please insert date 12 months after entry into force*] specifying further the rules of procedure for the exercise of the power to impose fines or periodic penalty payments, including provisions on the rights of the defence, temporal provisions, and the collection of fines or periodic penalty payments, and the limitation periods for the imposition and enforcement of fines and periodic penalty payments.
11. **ESMA or EBA** shall refer matters to the appropriate national authorities for investigation and possible criminal prosecution where, in carrying out its duties under this Regulation, it finds that there are serious indications of the possible existence of facts liable to constitute criminal offences. In addition, **ESMA or EBA** shall refrain from imposing fines or periodic penalty payments where a prior acquittal or conviction arising from identical fact or facts which are substantially the same has already acquired the force of res judicata as the result of criminal proceedings under national law.

#### Article 117

##### Hearing of persons concerned

1. Before taking any decision pursuant to Articles 112, 113 and 114, **ESMA or EBA, as applicable** shall give the persons subject to the proceedings the opportunity to be heard on its findings. **ESMA or EBA** shall base its decisions only on findings on which the persons subject to the proceedings have had an opportunity to comment.
2. Paragraph 1 shall not apply if urgent action is needed in order to prevent significant and imminent damage to the financial stability or consumer protection. In such a case **ESMA or EBA** may adopt an interim decision and shall give the persons concerned the opportunity to be heard as soon as possible after taking its decision.
3. The rights of the defence of the persons subject to investigations shall be fully respected in the proceedings. They shall be entitled to have access to **ESMA's or EBA's** file, subject to the legitimate interest of other persons in the protection of their business secrets. The right of access to the file shall not extend to confidential information or **ESMA's or EBA's** internal preparatory documents.

#### Article 118

##### Review by the Court of Justice

The Court of Justice shall have unlimited jurisdiction to review decisions whereby **ESMA or EBA, as applicable**, has imposed a fine or a periodic penalty payment or imposed any other sanction or administrative measure in accordance with this Regulation. It may annul, reduce or increase the fine or periodic penalty payment imposed.

#### Article 119

##### Supervisory fees

1. **ESMA or EBA, as applicable**, shall charge fees to the issuers of significant asset-referenced tokens and the issuers of significant e-money tokens in accordance with this Regulation and in accordance with the delegated acts adopted pursuant to paragraph 3. Those fees shall cover **ESMA's or EBA's** expenditure relating to the supervision of issuers of significant asset-referenced tokens **in accordance with Article 98** and the supervision of issuers of significant e-money token issuers in accordance with Article 98a, as well as the reimbursement of costs that the competent authorities may incur carrying out work pursuant to this Regulation, in particular as a result of any delegation of tasks in accordance with Article 120.
2. The amount of the fee charged to an individual issuer of significant asset-referenced tokens shall be proportionate to the size of its reserve assets and shall cover all costs incurred by **ESMA** for the performance of its supervisory tasks in accordance with this Regulation.  
  
The amount of the fee charged to an individual issuer of significant e-money tokens shall be proportionate to the size of the e-money issued in exchanged of funds and shall cover all costs incurred by the EBA for the performance of its supervisory tasks in accordance with this Regulation.
3. The Commission shall adopt a delegated act in accordance with Article 121 by *[please insert date 12 months after entry into force]* to specify the type of fees, the matters for which fees are due, the amount of the fees and the manner in which they are to be paid and the methodology to calculate the maximum amount per entity under paragraph 2 that can be charged by **ESMA or EBA**.

*Article 120*

**Delegation of tasks by ESMA and EBA to competent authorities**

1. Where necessary for the proper performance of a supervisory task for issuers of significant asset-referenced tokens or significant e-money tokens, **ESMA and EBA, as applicable**, may delegate specific supervisory tasks to the competent authority of a Member State. Such specific supervisory tasks may, in particular, include the power to carry out requests for information in accordance with Articles 104 **and 104a** and to conduct investigations and on-site inspections in accordance with Article 105 and Article 106.
2. Prior to delegation of a task, **ESMA and EBA** shall consult the relevant competent authority about:
  - (a) the scope of the task to be delegated;
  - (b) the timetable for the performance of the task; and
  - (c) the transmission of necessary information by and to **ESMA and EBA**.
3. In accordance with the regulation on fees adopted by the Commission pursuant to Article 119(3), **ESMA or EBA, as applicable**, shall reimburse a competent authority for costs incurred as a result of carrying out delegated tasks.
4. **ESMA or EBA, as applicable**, shall review the decision referred to in paragraph 1 at appropriate intervals. A delegation may be revoked at any time.

## **Title VIII: Delegated acts and implementing acts**

### *Article 121*

#### **Exercise of the delegation**

1. The power to adopt delegated acts is conferred on the Commission subject to the conditions laid down in this Article.
2. The power to adopt delegated acts referred to in Articles 3(2), 39(6), 116(10) and 119(3) shall be conferred on the Commission for a period of 36 months from ... *[please insert date of entry into force of this Regulation]*.
3. The delegation of powers referred to in Articles 3(2), 39(6), 116(10) and 119(3) may be revoked at any time by the European Parliament or by the Council. A decision to revoke shall put an end to the delegation of the power specified in that decision. It shall take effect the day following the publication of the decision in the *Official Journal of the European Union* or at a later date specified therein. It shall not affect the validity of any delegated acts already in force.
4. Before adopting a delegated act, the Commission shall consult experts designated by each Member State in accordance with the principles laid down in the Interinstitutional Agreement of 13 April 2016 on Better Law-Making.
5. As soon as it adopts a delegated act, the Commission shall notify it simultaneously to the European Parliament and to the Council.
6. A delegated act adopted pursuant to Articles 3(2), 39(6), 116(10) and 119(3) shall enter into force only if no objection has been expressed either by the European Parliament or by the Council within a period of three months of notification of that act to the European Parliament and to the Council or if, before the expiry of that period, the European Parliament and the Council have both informed the Commission that they will not object. That period shall be extended by three months at the initiative of the European Parliament or of the Council.

## Title IX Transitional and final provisions

### Article 122

#### Report

1. By ... [36 months after the date of entry into force of this Regulation] after consulting the EBA and ESMA, the Commission shall present a report to the European Parliament and the Council on the application of this Regulation, where appropriate accompanied by a legislative proposal.
2. The report shall contain the following:
  - (a) the number of issuances of crypto-assets in the EU, the number of crypto-asset white papers registered with the competent authorities, the type of crypto-assets issued and their market capitalisation, the number of crypto-assets admitted to trading on a trading platform for crypto-assets;
  - (b) an estimation of the number of EU residents using or investing in crypto-assets issued in the EU;
  - ba) an estimation of the number of Union residents using or investing in crypto-assets issued and offered outside the Union;**
  - (c) the number and value of fraud, *scams*, hacks, **the use of crypto-assets in ransomware attacks** and thefts of crypto-assets reported in the EU, types of fraudulent behaviour, the number of complaints received by crypto-asset service providers and issuers of asset-referenced tokens, the number of complaints received by competent authorities and the subjects of the complaints received;
  - (d) the number of issuers of asset-referenced tokens authorised under this Regulation, and an analysis of the categories of assets included in the reserves, the size of the reserves and the volume of payments in asset-referenced tokens;
  - (e) the number of issuers of significant asset-referenced tokens authorised under this Regulation, and an analysis of the categories of assets included in the reserves, the size of the reserves and the volume of payments in significant asset-referenced tokens;
  - (f) the number of issuers of e-money tokens authorised under this Regulation and under Directive 2009/110/EC, and an analysis of the currencies backing the e-money tokens, the size of the reserves and the volume of payments in e-money tokens;
  - (g) the number of issuers of significant e-money tokens authorised under this Regulation and under Directive 2009/110/EC, and an analysis of the currencies backing the significant e-money tokens, the size of the reserves and the volume of payments in significant e-money tokens;
  - (h) an assessment of the functioning of the market for crypto-asset services in the Union, including of market development and trends, taking into account the experience of the supervisory authorities, the number of crypto-asset service providers authorised and their respective average market share;
  - (i) an assessment of the level of consumer protection, including from the point of view of the operational resilience of issuers of crypto-assets and crypto-asset service providers, market integrity and financial stability provided by this Regulation;

- (ib) *an assessment of fraudulent marketing communications and scams involving crypto-assets occurring through social media networks;*
- (ic) *an assessment of the level of threat of money laundering, terrorist financing and other criminal activity in relation to crypto-assets channelled through decentralised finance systems and the necessity and feasibility to establish appropriate and effective measures, including transactional restrictions on payments in crypto-assets for goods and services involving payments above a de minimis thresholds, stronger intelligence channels and a regime of effective, proportionate and dissuasive penalties to prevent illicit transactions in crypto-assets;*
- (j) an assessment of whether the scope of crypto-asset services covered by this Regulation is appropriate and whether any adjustment to the definitions set out in this Regulation is needed; *and whether any additional innovative crypto-asset forms would need to be added to this regulation;*
- (ja) *an assessment of whether the prudential requirements for crypto-assets service providers are appropriate and whether they should be aligned with the requirements for initial capital and own funds applicable to investment firms under Regulation (EU) 2019/2033 and Directive 2019/2034 EU,*
- (jb) *an assessment of the appropriateness of the thresholds to determine significant asset-referenced tokens and significant e-money tokens set out in Article 39 of this Regulation and the impact on this Regulation on decentralised finance applications;*
- (k) an assessment of whether an equivalence regime should be established for third-country crypto-asset service providers, issuers of asset-referenced tokens or issuers of e-money tokens under this Regulation;
- (l) an assessment of whether the exemptions under Articles 4 and 15 are appropriate;
- (m) an assessment of the impact of this Regulation on the proper functioning of the internal market for crypto-assets, including any impact on the access to finance for small and medium-sized enterprises and on the development of new means of payment instruments;
- (n) a description of developments in business models and technologies in the crypto-asset market *with a particular focus on the environmental impact of new technologies;*
- (o) an appraisal of whether any changes are needed to the measures set out in this Regulation to ensure consumer protection, market integrity and financial stability;
- (p) the application of administrative penalties and other administrative measures;
- (q) an evaluation of the cooperation between the competent authorities, the EBA and ESMA, and an assessment of advantages and disadvantages of the competent authorities and the EBA being responsible for supervision under this Regulation;
- (r) the costs of complying with this Regulation for issuers of crypto-assets, other than asset-referenced tokens and e-money tokens as a percentage of the amount raised through crypto-asset issuances;
- (s) the costs for crypto-asset service providers to comply with this Regulation as a percentage of their operational costs;

- (t) the costs for issuers of asset-referenced tokens and issuers of e-money tokens to comply with this Regulation as a percentage of their operational costs;
- (u) the number and amount of administrative fines and criminal penalties imposed for infringements of this Regulation by competent authorities and the EBA.

**2a. Each year after the publication of the report referred to in paragraph 1, ESMA shall present a brief report on the state of European markets in crypto assets describing the most important statistics, trends and risks.**

#### *Article 122a*

##### *ESMA annual report on market developments*

**By ... [12 months from the date of application of this Regulation] and every year thereafter, ESMA, in close cooperation with the EBA, shall submit a report to the European Parliament and to the Council on the application of this Regulation and the developments in the markets in crypto-assets. The report shall be made publicly available.**

**The report shall include the following elements:**

- a) the number of issuances of crypto-assets in the Union, the number of crypto-asset white papers registered with the competent authorities, the type of crypto-asset issued and their market capitalisation, and the number of crypto-assets admitted to trading on a trading platform for crypto-assets;**
- b) the number of issuers of asset-referenced tokens authorised under this Regulation, and an analysis of the categories of assets included in the reserves, the size of the reserves and the volume of payments in asset-referenced tokens;**
- c) the number of issuers of e-money tokens authorised under this Regulation and under Directive 2009/110/EC, and an analysis of the currencies backing the e-money tokens, the size of the reserves and the volume of payments in e-money tokens;**
- d) the number of issuers of significant e-money tokens authorised under this Regulation and under Directive 2009/110/EC, and an analysis of the currencies backing the significant e-money tokens, the size of the reserves and the volume of payments in significant e-money tokens;**
- e) an estimation of the number of Union residents using or investing in crypto-assets issued in the Union;**
- f) an estimation of the number of Union residents using or investing in crypto-assets issued and offered by crypto-assets service providers outside the Union;**
- g) a mapping of the geographical location and level of know-your-customer and customer due diligence procedures of unauthorised exchanges providing services in crypto-assets to Union residents, including number of exchanges without a clear domiciliation and number of exchanges located in jurisdictions included in the EUAML/CFT list of high-risk third countries or in the list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes, classified by level of compliance with adequate know-your-customer procedures;**
- h) volume of transactions in decentralised finance protocols and decentralised exchanges, accompanied by an analysis of risks posed for money laundering, terrorist financing and other criminal activities;**
- i) proportion of transactions in crypto-assets that occur through a crypto asset service provider or unauthorised service provider or peer-to-peer, and transaction volume;**

- j) *the number and value of fraud, scams, hacks, cyberattacks, ransomwares, thefts or losses of crypto-assets reported in the Union, types of fraudulent behaviour, the number of complaints received by crypto-asset service providers and issuers of asset-referenced tokens, the number of complaints received by competent authorities and the subjects of the complaints received;*
- k) *number of complaints received by crypto-asset service providers, issuers of crypto-assets and national competent authorities in relation to false and misleading information contained in the crypto-asset key information sheet or in marketing communications, including via social media platforms;*
- l) *possible approaches and options, based on best practices and reports by relevant international organisations, to mitigate financial crime risks and illicit activity connected with the use of crypto-assets.*
- m) *possible approaches and options, based on best practices and reports by relevant international organisations, to curtail and impose penalties for the circumvention of the standards of this Regulation by third-country actors providing crypto-asset services in the Union without authorisation.*

*Member States and EBA shall provide ESMA with the information necessary for the preparation of the report. For the purpose of the report, the Commission may request information from law enforcement agencies.*

#### *Article 123*

##### ***Transitional measures***

1. Articles 4 to 14 shall not apply to crypto-assets, other than asset-referenced tokens and e-money tokens, which were offered to the public in the Union or admitted to trading on a trading platform for crypto-assets before *[please insert date of entry into application]*.
2. By way of derogation from this Regulation, crypto-asset service providers which provided their services in accordance with applicable law before *[please insert the date of entry into application]*, may continue to do so until *[please insert the date 6 months after the date of application]* or until they are granted an authorisation pursuant to Article 55, whichever is sooner.
- 2a. ***By way of derogation from this Regulation, crypto-assets that are issued or made available or traded in the Union or admitted for trading on a trading platform for crypto-assets on or after ...date of application of this Regulation] in accordance with the laws applicable to such crypto-assets prior to ... [the date of application of this Regulation], may continue to be offered or traded for a period until ...[6 months after the date of application of this Regulation] or until they are granted or finally refused an authorisation in accordance with this Regulation provided that the offeror of such crypto-assets has applied for authorisation not later than ...[ 6 months after the date of application of this Regulation].***
3. By way of derogation from Articles 54 and 55, Member States may apply a simplified procedure for applications for an authorisation which are submitted between the *[please insert the date of application of this Regulation]* and *[please insert the date 6 months after the date of application]* by entities that, at the time of entry into force of this Regulation, were authorised under national law to provide crypto-asset services.

The competent authorities shall ensure that the requirements laid down in Chapters 2 and 3 of Title IV are complied with before granting authorisation pursuant to such simplified procedures.

4. The EBA shall exercise its supervisory responsibilities pursuant to Article 98 from the date of the entry into application of the delegated acts referred to in Article 39(6).

#### *Article 124*

#### **Amendment of Directive (EU) 2019/1937**

In Part I.B of the Annex to Directive (EU) 2019/1937, the following point is added:

"(xxi) Regulation (EU) .../... of the European Parliament and of the Council of ... on Markets in Crypto-Assets (EU) 2021/XXX, and amending Directive (EU) 2019/37 (OJ L ...) <sup>51</sup>."

#### *Article 125*

#### **Transposition of amendment of Directive (EU) 2019/1937**

1. Member States shall adopt, publish and apply, by ... [*12 months after the date of entry into force of this Regulation*], the laws, regulations and administrative provisions necessary to comply with Article 97. However, if that date precedes the date of transposition referred to in Article 26(1) of Directive (EU) 2019/1937, the application of such laws, regulations and administrative provisions shall be postponed until the date of transposition referred to in Article 26(1) of Directive (EU) 2019/1937.
2. Member States shall communicate to the Commission, the EBA and ESMA the text of the main provisions of national law which they adopt in the field covered by Article 97.

#### *Article 126*

#### **Entry into force and application**

1. This Regulation shall enter into force on the twentieth day following that of its publication in the Official Journal of the European Union.
2. This Regulation shall apply from [please insert date 18 months after the date of entry into force].
3. However, the provisions laid down in Title III and Title IV shall apply from [*please insert the date of the entry into force*].
4. This Regulation shall be binding in its entirety and directly applicable in all Member States.

Done at Brussels,

*For the European Parliament*  
*The President*

*For the Council*  
*The President*

---

<sup>51</sup> OJ: Please insert in the text the number, date and OJ reference of this Regulation.

## **ANNEX I: Crypto-assets white paper for issuers of crypto-assets – minimum content**

### **Part A: General information about the issuer**

1. Issuer's name;
2. Registered address;
3. Date of the registration;
4. Legal entity identifier;
5. Where applicable, the group of undertakings to which the issuer belongs;
6. Identity, address and functions of persons belonging to the management body of the issuer;
7. The statement referred to in Article 5(5);
8. Potential conflicts of interest;
9. Details of the issuer's financial track record for the last 3 years or where the issuer has not been established for the last 3 years, the issuer's financial track record since the date of its registration. Where the offer concerns utility tokens that can be effectively exchanged for a product or service upon issuance, the issuer shall be exempted from this requirement.

### **Part B: Information about the project**

10. Name of the project or the crypto-assets (if different than the issuer's name);
11. Details of all natural or legal persons (including addresses and/or domicile of the company) involved in project implementation, such as advisors, development team and crypto-asset service providers;
12. A description of the reasons behind the issuance of crypto-assets;
13. Where the offer to the public of crypto-assets concerns utility tokens, key features of the products or services developed or to be developed;
14. Information about the project organisation, including the description of the past and future milestones of the project and, where applicable, resources already allocated to the project;
15. Where applicable, information about the planned use of funds;
16. Except for utility tokens, expenses related to the offer to the public of crypto-assets.

### **Part C: Information about the offer to the public of crypto-assets or their admission to trading on a trading platform for crypto-assets**

17. Indication on whether the whitepaper concerns an offer of crypto-assets to the public and/or an admission of crypto-assets to trading on a trading platform for crypto-assets;
18. Where applicable, the amount that the offer intends to raise in any fiat currency or in any other crypto-asset. Where applicable, any soft cap (minimum amount necessary to carry out the project) or hard cap (maximum amount of the offer to the public) set for the offer to the public of crypto-assets;

19. The issue price of the crypto-asset being offered (in fiat currency or any other crypto-assets);
20. Where applicable, the total number of crypto-assets to be offered and/or admitted to trading on a trading platform for crypto-assets;
21. Indication of the holders/purchasers that the offer to the public of crypto-assets and/or admission of such crypto-assets to trading targets, including any restriction as regards the type of purchasers or holders for such crypto-assets;
22. Specific notice that purchasers participating in the offer to the public of crypto-assets will be able to get their contribution back if the soft cap (minimum amount necessary to carry out the project) is not reached at the end of the offer to the public or if the offer is cancelled and detailed description of the refund mechanism, including the expected timeline of when such refunds will be completed;
23. Information about the various periods of the offer of crypto-assets, including information on discounted purchase price for early purchasers of crypto-assets (pre-public sales);
24. For time-limited offers, the subscription period during which the offer to the public is open and the arrangements to safeguard funds or other crypto-assets as referred to in Article 9;
25. Methods of payment to buy the crypto-assets offered;
26. For crypto-assets, other than asset-referenced tokens or e-money tokens, information on the right of withdrawal as referred to in Article 12;
27. Information on the manner and time schedule of transferring the purchased crypto-assets to the holders;
28. Where applicable, name of the crypto-asset service provider in charge of the placement of crypto-assets and the form of such placement (guaranteed or not);
29. Where applicable, name of the trading platform for crypto-assets where admission to trading is sought;
30. The law applicable to the offer to the public of crypto-assets, as well as the competent courts.

**Part D: Rights and obligations attached to crypto-assets**

31. The statement as referred to in Article 5(6);
32. A description of the characteristics and functionality of the crypto-assets being offered or admitted to trading on a trading platform for crypto-assets, including information about when the functionalities are planned to apply;
33. A description of the rights and obligations (if any) that the purchaser is entitled to, and the procedure and conditions for the exercise of these rights;
34. Where applicable, information on the future offers of crypto-assets by the issuer and the number of crypto-assets retained by the issuer itself;
35. Where the offer of crypto-assets or admission to trading on a trading platform for crypto-assets concerns utility tokens, information about the quality and quantity of products and/or services that the utility tokens give access to;

36. Where the offers to the public of crypto-assets or admission to trading on a trading platform for crypto-assets concerns utility tokens, information on how utility tokens can be redeemed for products or services they relate to;
37. Where an admission to trading on a trading platform for crypto-assets is not sought, information on how and where the crypto-assets can be acquired or sold after the offer to the public;
38. Any restrictions on the free transferability of the crypto-assets being offered or admitted to trading on a trading platform for crypto-assets;
39. Where the crypto-assets purport to maintain a stable value via protocols for the increase or decrease of their supply in response to changes in demand, a description of the functioning of such protocols.

**Part E: Information on the underlying technology**

40. Information on the technology used, including distributed ledger technology, protocols and technical standards used;
41. A description of the underlying protocol's interoperability with other protocols;
42. The consensus algorithm, where applicable;
43. Incentive mechanisms to secure transactions and any fees applicable;
44. Where the crypto-assets are issued, transferred and stored on a distributed ledger that is operated by the issuer or a third-party acting on his behalf, a detailed description of the functioning of such distributed ledger;
45. Information on the audit outcome of the technology used (if any).

**Part F: Risks**

46. A description of risks associated with the issuer of crypto-assets;
47. A description of risks associated with the offer of crypto-assets and/or admission to trading on a trading venue for crypto-assets;
48. A description of risks associated with the crypto-assets;
49. A description of risks associated with project implementation;
50. A description of risks associated with the technology used as well as mitigating measures (if any).

## **Annex II: Additional information for crypto-asset white papers for issuers of asset-referenced tokens**

### **Part A: General Information about the issuer**

51. A detailed description of the governance of the issuer;
52. Except for issuers of asset-referenced tokens that are exempted from authorisation in accordance with Article 15(3), details about the authorisation as an issuer of asset-referenced tokens and name of the competent authority which granted such an authorisation.

### **Part B: Information about the project**

53. A description of the role, responsibilities and accountability of any third-party entities referred to in Article 30(5), point (h).

### **Part D: Rights and obligations attached to the crypto-assets**

54. Information on the nature and enforceability of rights, including direct redemption right and any claims that holders and any legal or natural person as referred to in Article 35(3), may have on the reserve assets or against the issuer, including on how such rights may be treated in case of insolvency procedures;
55. Where applicable, the statement as referred to in the last subparagraph of Article 17(1);
56. Where applicable, information on the arrangements put in place by the issuer to ensure the liquidity of the asset-referenced tokens, including the name of entities in charge of ensuring such liquidity;
57. A description of the complaint handling procedure and any dispute resolution mechanism or redress procedure established by the issuer of asset-referenced tokens.

### **Part F: Risks**

58. Risks related to the value of the reserve assets, including liquidity risks;
59. Risks related to the custody of the reserve assets;
60. Risks related to the investment of the reserve assets.

### **Part G: Reserve of assets**

61. A detailed description of the mechanism aimed at stabilising the value of the asset-referenced tokens, including legal and technical aspects;
62. A detailed description of the reserve assets and their composition;
63. A description of the mechanisms through which asset-referenced tokens are issued, created and destroyed;
64. Information on whether a part of the reserve assets are invested and where applicable, a description of the investment policy for the reserve assets;
65. A description of the custody arrangements for the reserve assets, including the segregation of assets, the name of credit institutions or crypto-asset service providers appointed as custodians.
- 66.

### **Annex III: Whitepaper applicable to issuers of e-money tokens—minimum content**

#### **Part A: General information about the issuer**

67. Issuer's name;
68. Registered address;
69. Date of the registration;
70. Legal entity identifier;
71. Where applicable, the group of undertakings to which the issuer belongs;
72. Identity, address and functions of persons belonging to the management body of the issuer;
73. The statement as referred to in Article 46(4);
74. Potential conflicts of interest;
75. Details of the issuer's financial track record for the last three years or where the issuer has not been established for the last three years, the issuer's financial track record since the date of its registration.
76. Except for e-money issuers who are exempted from authorisation in accordance with Article 43(2), details about the authorisation as an issuer of e-money tokens and name of the competent authority which granted authorisation.

#### **Part B: Information about the project**

77. Details of all natural or legal persons (including addresses and/or domicile of the company) involved in design and development, such as advisors, development team and crypto-asset service providers;

#### **Part C: Information about the offer to the public of e-money tokens or their admission to trading**

78. Indication on whether the whitepaper concerns an offer to the public of e-money tokens to the general public and/or their admission to trading on a trading platform for crypto-assets;
79. Where applicable, the total number of e-money tokens to be offered to the public and/or admitted to trading on a trading platform for crypto-assets;
80. Where applicable, name of the trading platform for crypto-assets where the admission to trading of e-money tokens is sought.
81. The law applicable to the offer to the public of e-money tokens, as well as the competent courts.

#### **Part D: Rights and obligations attached to e-money tokens**

82. A detailed description of the rights and obligations (if any) that the holder of the e-money token is entitled to, including the right of redemption at par value as well as the procedure and conditions for the exercise of these rights;
83. Any related fees applied by the issuer of e-money tokens when the redemption right at par value is exercised by the holder of e-money tokens;

### **Part E: Information on the underlying technology**

84. Information on the technology used, including distributed ledger technology, protocols and technical standards used, allowing for the holding, storing and transfer of such e-money tokens;
85. Description of the underlying protocol's interoperability with other protocols;
86. The consensus algorithm, where applicable;
87. Incentive mechanisms to secure transactions and any fees applicable;
88. Where the crypto-assets are issued, transferred and stored on a distributed ledger that is operated by the issuer or a third-party acting on its behalf, a detailed description of the functioning of such distributed ledger;
89. Information on the audit outcome of the technology used (if any);

### **Part F: Risks**

90. Description of risks associated with the issuer of e-money tokens;
91. Description of risks associated with the e-money tokens;
92. Description of risks associated with the technology used as well as mitigating measures (if any).

### **Annex IV – Minimum capital requirements for crypto-asset service providers**

Crypto-asset service providers	Type of crypto-asset services	Minimum capital requirements under Article (1)(a)
Class 1	Crypto-asset service provider authorised for the following crypto-asset services: <ul style="list-style-type: none"><li>– reception and transmission of orders on behalf of third parties; and/or</li><li>– providing advice on crypto-assets; and/or</li><li>– execution of orders on behalf of third parties; and/or</li><li>– placing of crypto-assets.</li></ul>	EUR 50,000
Class 2	Crypto-asset service provider authorised for any crypto-asset services under class 1 and: <ul style="list-style-type: none"><li>– custody and administration of crypto-assets on behalf of third parties.</li></ul>	EUR 125,000
Class 3	Crypto-asset service provider authorised for any crypto-asset services under class 2 and:	EUR 150,000

	<ul style="list-style-type: none"> <li>– exchange of crypto-assets for fiat currency that is legal tender;</li> <li>– exchange of crypto-assets for other crypto-assets;</li> <li>– operation of a trading platform for crypto-assets.</li> </ul>	
--	---	--

**Annex V – List of infringements referred to in Title III and Title VI for issuers of significant asset-referenced tokens**

93. The issuer infringes Article 21 by not notifying the EBA from any change of its business model likely to have a significant influence on the purchase decision of any actual or potential holder of significant asset-referenced tokens, or by not describing such a change in a crypto-asset white paper.
94. The issuer infringes Article 21 by not complying with a measure requested by the EBA in accordance with Article 21(3).
95. The issuer infringes Article 23(1), point (a) by not acting honestly, fairly and professionally.
96. The issuer infringes Article 23(1), point (b) by not communicating with holders of significant asset-referenced tokens in a fair, clear and not misleading manner.
97. The issuer infringes Article 23(2) by not acting in the best interests of the holders of significant asset-referenced tokens, or by giving a preferential treatment to specific holders, which is not disclosed in the issuer’s white paper
98. The issuer infringes Article 24, by not publishing on its website its approved crypto-asset white paper as referred to in Article 19(1) and, where applicable, its modified crypto-asset white paper referred to in Article 21 and its marketing communications referred to in Article 25.
99. The issuer infringes Article 24 by not making the white papers publicly accessible before the starting date of the offer to the public of the significant asset-referenced tokens or the admission of those tokens to trading on a trading platform for crypto-assets.
100. The issuer infringes Article 24 by not making the crypto-asset white paper and the marketing communications available as long as the significant asset-referenced tokens are held by the public.
101. The issuer infringes Article 25(1) by publishing marketing communications, relating to an offer to the public of significant asset-referenced tokens, or to the admission of such significant asset-referenced tokens to trading on a trading platform for crypto-assets, which do not meet the requirements set out in Article 25(1), points (a) to (d);
102. In the absence of a direct claim or redemption right granted to all the holders of significant asset-referenced tokens, the issuer infringes Article 25(2) by not including, in its marketing communications, a clear and unambiguous statement that the holders

- of such tokens do not have a claim on the reserve assets or cannot redeem these tokens with the issuer at any time;
103. The issuer infringes Article 26(1) by not disclosing at least every month and/or in a clear, accurate and transparent manner on their website the amount of significant asset-referenced tokens in circulation and the value and the composition of the reserve assets referred to in Article 32.
  104. The issuer infringes Article 26(2) by not disclosing as soon as possible and/or in a clear, accurate and transparent manner on their website the outcome of the audit of the reserve assets referred to in Article 32.
  105. The issuer infringes Article 26(3) by not disclosing in a clear, accurate and transparent manner as soon as possible any event that has or is likely to have a significant effect on the value of the significant asset-referenced tokens or the reserve assets.
  106. The issuer infringes Article 27(1) by not establishing and/or maintaining effective and transparent procedures for the prompt, fair and consistent handling of complaints received from holders of significant asset-referenced tokens, or by not establishing procedures to facilitate the handling of complaints between holders and third-party entities as referred to in Article 30(5), point (h).
  107. The issuer infringes Article 27(2), by not enabling the holders of significant asset-referenced tokens to file complaints free of charge.
  108. The issuer infringes Article 27(3), by not developing and/or making available to the holders of significant asset-referenced tokens a template for filing complaints and/or by not keeping a record of all complaints received and any measures taken in response to those complaints.
  109. The issuer infringes Article 27(4), by not investigating all complaints in a timely and fair manner and/or, by not communicating the outcome of such investigations to the holders of their significant asset-referenced tokens within a reasonable period of time.
  110. The issuer infringes Article 28(1), by not maintaining and implementing effective policies and procedures to prevent, identify, manage and disclose conflicts of interest between the issuer itself and its shareholders, the members of its management body, its employees, any natural persons who either own, directly or indirectly, more than 20% of the issuer's share capital or voting rights, or who exercise, by any other means, a power of control over the said issuer, the holders of significant asset-referenced tokens, any third party providing one of the functions as referred in Article 30(5), point (h), or any natural or legal person granted with a direct claim or a redemption right in accordance with Article 35(3).
  111. The issuer infringes Article 28(1) by not taking all appropriate steps to prevent, identify, manage and disclose conflicts of interest arising from management and investment of the reserve assets.
  112. The issuer infringes Article 28, paragraphs (2) to (4), by not disclosing to the holders of significant asset-referenced tokens the general nature and sources of conflicts of interest and the steps taken to mitigate those risks, or by not making this disclosure on a durable medium, or by not being sufficiently precise in the disclosure to enable the holders of significant asset-referenced tokens to take an informed purchasing decision about such tokens.

113. The issuer infringes Article 29, by not notifying to the EBA of any changes to their management body.
114. The issuer infringes Article 30(1) by not having robust governance arrangements, which include a clear organisational structure with well-defined, transparent and consistent lines of responsibility, effective processes to identify, manage, monitor and report the risks to which it is or might be exposed, and adequate internal control processes, including sound administrative and accounting procedures.
115. The issuer infringes Article 30(2) by having members of their management body who do not have the necessary good repute and competence, in terms of qualifications, experience and skills, to perform their duties or to ensure the sound and prudent management of the issuer.
116. The issuer infringes Article 30(5) by not adopting policies and procedure policies that are not sufficiently effective to ensure compliance with this Regulation, including compliance of its managers and employees with all the provisions of this Title, including by not establishing, maintaining and implementing any of the policies and procedures referred to in Article 30(5), points (a) to (k);
117. The issuer infringes Article 30(5) by not establishing and maintaining contractual arrangements with third-party entities as referred to in Article 30(5), point (h), that precisely set out the roles, responsibilities, rights and obligations of each of the third-party entities and the issuer, or by providing for an unambiguous choice of law for such contracts with cross-jurisdictional implications.
118. Unless they have initiated a plan as referred to in Article 42, the issuer infringes Article 30(6), by not employing appropriate and proportionate systems, resources or procedures to ensure the continued and regular performance of their services and activities, or by not maintaining all their systems and security access protocols to appropriate Union standards.
119. The issuer infringes Article 30(7) by not identifying sources of operational risks or by not minimising those risks through the development of appropriate systems, controls and procedures.
120. The issuer infringes Article 30(8) by not establishing a business continuity policy that ensures, in case of an interruption of its systems and procedures, the preservation of essential data and functions and the maintenance of their activities, or, where that is not possible, the timely recovery of such data and functions and the timely resumption of its activities.
121. Unless it has been permitted to hold a lower amount of own funds in accordance with Article 31(3), the issuer infringes Article 31(1) point (a) or 41(4) by not abiding, at all times, to the own funds requirement.
122. The issuer infringes Article 31(2) where its own funds does not consist of the common Equity Tier 1 items and instruments referred to in Articles 26 to 30 of Regulation (EU) No 575/2013 after the deductions in full, pursuant to Article 36 of that Regulation, without the application of threshold exemptions referred to in Articles 46 and 48 of that Regulation.
123. The issuer infringes Article 31(3) by not abiding to the own funds required by the competent authority, following the assessment made in accordance with Article 31(3).

124. The issuer infringes Article 32(1) by not constituting and maintaining a reserve of assets at all times.
125. The issuer infringes Article 32(3) where its management body does not ensure effective and prudent management of the reserve assets.
126. The issuer infringes Article 32(3) by not ensuring that the creation and destruction of significant asset-referenced tokens is always matched by a corresponding increase or decrease in the reserve assets and that such increase or decrease is adequately managed to avoid any adverse impacts on the market of the reserve assets.
127. The issuer infringes Article 32(4), by not having clear and/or detailed policies on the stabilisation mechanism of such tokens that do not meet the conditions set out in Article 32(4), points (a) to (g).
128. The issuer infringes Article 32(5) by not mandating an independent audit of the reserve assets every 6 months, as of the date of its authorisation.
129. The issuer infringes Article 33(1) by not establishing, maintaining or implementing custody policies, procedures and contractual arrangements that ensure at all times that the conditions listed in Article 33(1) points (a) to (d) are met.
130. The issuer infringes Article 33(1) by not having a custody policy for each reserve of assets it manages.
131. The issuer infringes Article 33(2) where the reserve assets are not held in custody by a crypto-asset service provider or by a credit institution by no later than 5 business days after the issuance of the significant asset-referenced tokens.
132. The issuer infringes Article 33(3) by not exercising all due skill, care, diligence in the selection, appointment and review of credit institutions and crypto-asset service providers appointed as custodians of the reserve assets.
133. The issuer infringes Article 33(3) by not ensuring that the credit institutions and crypto-asset service providers appointed as custodians of the reserve assets have the necessary expertise and market reputation to act as custodians of such reserve assets.
134. The issuer infringes Article 33(3) by not having contractual arrangements with the custodians that ensure that the reserve assets held in custody are protected against claims of the custodians' creditors.
135. The issuer infringes Article 33(3) by not having custody policies and procedures that set out the selection criteria for the appointments of credit institutions or crypto-asset service providers as custodians of the reserve assets and/or by not having the procedure to review such appointments.
136. The issuer infringes Article 33(3) by not reviewing the appointment of credit institutions or crypto-asset service providers as custodians of the reserve assets on a regular basis, and/or, by not evaluating its exposures to such custodians, and/or by not monitoring the financial conditions of such custodians on an ongoing basis.
137. The issuer infringes Article 33(4) where the reserve assets are not entrusted to credit institutions or crypto-asset service providers in accordance with Article 33(4) points (a) to (d).

138. The issuer infringes Article 33(5) where the appointment of a custodian is not evidenced by a written contract, or where such a contract does not regulate the flow of information deemed necessary to enable the issuers, the credit institutions and the crypto-assets service providers to perform their functions.
139. The issuer infringes Article 34(1) by investing the reserve assets in any products that are not highly liquid financial instruments with minimal market and credit risk or where such investments cannot be liquidated rapidly with minimal price effect.
140. The issuer infringes Article 34(2) by not holding in custody the financial instruments in which the reserve assets are held.
141. The issuer infringes Article 34(3) by not bearing all profits and losses that result from the investment of the reserve assets.
142. The issuer infringes Article 35(1), by not establishing, maintaining and implementing clear and detailed policies and procedures on the rights granted to holders of significant asset-referenced tokens.
143. Where holders of significant asset-referenced are granted rights as referred to in Article 35(1), the issuer infringes Article 35(2) by not establishing a policy that meets the conditions listed in Article 35(2), points (a) to (e).
144. Where holders of significant asset-referenced tokens are granted rights as referred to in Article 35(1), the issuer infringes Article 35(2), by not providing for fees that are proportionate and commensurate with the actual costs incurred by the issuers of significant asset-referenced tokens.
145. Where the issuer do not grant rights as referred to in Article 35(1) to all the holders of significant asset-referenced tokens, such an issuer infringes Article 35(3) by not establishing a policy specifying the natural or legal persons that are provided with such rights, or by not specifying the conditions for exercising such rights, or the obligations imposed on those persons.
146. Where the issuer do not grant rights as referred to in Article 35(1) to all the holders of significant asset-referenced tokens, such an issuer infringes Article 35(3) by not establishing or maintaining appropriate contractual arrangements with those natural or legal persons who are granted with such rights, or by not having contractual arrangements which do set out the roles, responsibilities, rights and obligations of the issuers and each of those natural or legal persons, or by not having an unambiguous choice of law for such contractual arrangements with cross-border implications.
147. Where the issuer do not grant rights as referred to in Article 35(1) to all the holders of significant asset-referenced tokens, such an issuer infringes Article 35(4) by not putting in place a mechanism to ensure the liquidity of the significant asset-referenced tokens.
148. Where the issuer do not grant rights as referred to in Article 35(1) to all the holders of significant asset-referenced tokens, such an issuer infringes Article 35(4) by not establishing or maintaining written agreements with crypto-asset service providers, or by not ensuring that a sufficient number of crypto-asset service providers are required to post firm quotes at a competitive price on a regular and predictable basis.
149. Where the issuer do not grant rights as referred to in Article 35(1) to all the holders of significant asset-referenced tokens, such an issuer infringes Article 35(4) by not ensuring the direct redemption of such significant asset-referenced tokens in case of

significant fluctuation of value of the significant asset-referenced tokens or of the reserve assets, or by not applying fees that are proportionate and commensurate with the actual costs incurred for such a redemption.

150. Where the issuer do not grant rights as referred to in Article 35(1) to all the holders of significant asset-referenced tokens, such an issuer infringes Article 35(4) by not establishing and maintaining contractual arrangements to ensure that the proceeds of the reserve assets are paid to the holders of significant asset-referenced tokens, where the issuer decides to stop operating or where it has been placed under an orderly wind-down, or when its authorisation has been withdrawn.
151. The issuer infringes Article 36 by providing for interests or any other benefits related to the length of time during which a holder of significant asset-referenced tokens holds such significant asset-referenced tokens.
152. The issuer infringes Article 41(1) by not adopting, implementing and maintaining a remuneration policy that promotes sound and effective risk management of such issuers and that does not create incentives to relax risk standards.
153. The issuer infringes Article 41(2) by not ensuring that its significant asset-referenced tokens can be held in custody by different crypto-asset service providers authorised for the service referred to in Article 3(1), point (10), on a fair, reasonable and non-discriminatory basis.
154. The issuer infringes Article 41(2) by not assessing or monitoring the liquidity needs to meet redemption requests or the exercise of rights, as referred to in Article 36, by holders of significant asset-referenced tokens.
155. The issuer infringes Article 41(3) by not establishing, maintaining or implementing a liquidity management policy and procedures or by not having policy and procedures that ensure that the reserve assets have a resilient liquidity profile that enables the issuer of significant asset-referenced tokens to continue operating normally, including under liquidity stressed scenarios.
156. The issuer infringes Article 42(1) by not having in place a plan that is appropriate to support an orderly wind-down of their activities under applicable national law, or by not having a plan that demonstrates the ability of the issuer of significant asset-referenced tokens to carry out an orderly wind-down without causing undue economic harm to the holders of significant asset-referenced tokens or to the stability of the markets of the reserve assets.
157. The issuer infringes Article 42(2) by not having a plan that includes contractual arrangements, procedures or systems ensuring that the proceeds from the sale of the remaining reserve assets are paid to the holders of the significant asset-referenced tokens.
158. The issuer infringes Article 42(2) by not reviewing or updating the plan regularly.
159. Unless the conditions of Article 77(2) are met, the issuer infringes Article 77(1) by not informing the public as soon as possible of inside information, which concerns that issuer, in a manner that enables easy and widespread access to that information and its complete, correct and timely assessment by the public.

**Annex VI: List of infringements referred to in Title III for issuers of significant electronic money tokens**

1. The issuer infringes Article 33(1) by not establishing, maintaining or implementing custody policies, procedures and contractual arrangements that ensure at all times that the conditions listed in Article 33(1), points (a) to (d) are met.
2. The issuer infringes Article 33(1) by not having a custody policy for each reserve of assets it manages.
3. The issuer infringes Article 33(2) where the reserve assets are not held in custody by a crypto-asset service provider or by a credit institution by no later than 5 business days after the issuance of the significant e-money tokens.
4. The issuer infringes Article 33(3) by not exercising all due skill, care, diligence in the selection, appointment and review of credit institutions and crypto-asset service providers appointed as custodians of the reserve assets.
5. The issuer infringes Article 33(3) by not ensuring that the credit institutions and crypto-asset service providers appointed as custodians of the reserve assets have the necessary expertise and market reputation to act as custodians of such reserve assets.
6. The issuer infringes Article 33(3) by not having contractual arrangements with the custodians that ensure that the reserve assets held in custody are protected against claims of the custodians' creditors.
7. The issuer infringes Article 33(3) by not having custody policies and procedures that set out the selection criteria for the appointments of credit institutions or crypto-asset service providers as custodians of the reserve assets and/or the procedure to review such appointments.
8. The issuer infringes Article 33(3) by not reviewing the appointment of credit institutions or crypto-asset service providers as custodians of the reserve assets on a regular basis, and/or, by not evaluating its exposures to such custodians, and/or monitoring the financial conditions of such custodians on an ongoing basis.
9. The issuer infringes Article 33(4) where the reserve assets are not entrusted to credit institutions or crypto-asset service providers in accordance with Article 33(4), points (a) to (d).
10. The issuer infringes Article 33(5) where the appointment of a custodian is not evidenced by a written contract, or where such a contract does not regulate the flow of information deemed necessary to enable the issuers and the credit institutions and the crypto-assets service providers to perform their functions.
11. The issuer infringes Article 34(1) by investing the reserve assets in any products that are not highly liquid financial instruments with minimal market and credit risk or where such investments cannot be liquidated rapidly with minimal price effect.
12. The issuer infringes Article 34(2) by not holding the financial instruments in which the reserve assets are held in custody in accordance with Article 33.
13. The issuer infringes Article 34(3) by not bearing all profits and losses that result from the investment of the reserve assets.

14. The issuer infringes Article 41(1) by not adopting, implementing and maintaining a remuneration policy that promotes sound and effective risk management of such issuers and that does not create incentives to relax risk standards.
15. The issuer infringes Article 41(2) by not ensuring that its significant e-money tokens can be held in custody by different crypto-asset service providers authorised for the service referred to in Article 3(1) point (10), on a fair, reasonable and non-discriminatory basis.
16. The issuer infringes Article 41(3) by not establishing, maintaining or implementing a liquidity management policy and procedures or by not having policy and procedures that ensure that the reserve assets have a resilient liquidity profile that enable the issuer to continue operating normally, including under liquidity stressed scenarios.
17. Unless it has been permitted to hold a lower amount of own funds in accordance with Article 31(3), the issuer infringes Article 41(4) by not abiding, at all times, to the own funds requirement.
18. The issuer infringes Article 31(2) where its own funds does not consist of the common Equity Tier 1 items and instruments referred to in Articles 26 to 30 of Regulation (EU) No 575/2013 after the deductions in full, pursuant to Article 36 of that Regulation, without the application of threshold exemptions referred to in Articles 46 and 48 of that Regulation.
19. The issuer infringes Article 31(3) by not abiding to the own funds required by the competent authority, following the assessment made in accordance with Article 31(3).
20. The issuer infringes Article 42(1) by not having in place a plan that is appropriate to support an orderly wind-down of their activities under applicable national law, or by not having a plan that demonstrates the ability of the issuer of significant e-money tokens to carry out an orderly wind-down without causing undue economic harm to the holders of significant e-money tokens or to the stability of the markets of the reserve assets.
21. The issuer infringes Article 42(2) by not having a plan that includes contractual arrangements, procedures or systems ensuring that the proceeds from the sale of the remaining reserve assets are paid to the holders of the significant e-money tokens.
22. The issuer infringes Article 42(2) by not reviewing or updating the plan regularly.
23. Unless the conditions of Article 77(2) are met, the issuer infringes Article 77(1) by not informing the public as soon as possible of inside information, which concerns that issuer, in a manner that enables easy and widespread access to that information and its complete, correct and timely assessment by the public.

아래의 직원이 번역 작업에 참여했다.

---

금융결제국

김원익·김용구·유영선·김덕형·오다운(결제정책팀)

고양중·문정호·이승민(전자금융기획팀)

최승조·김성수·최윤석(전자금융조사팀)

송민성·류재민·전수현(디지털화폐연구팀)

박준석·이기태·박준영(디지털화폐기술반)

임상혁(디지털화폐동향분석반)

---

---

## 금융결제국 발간자료 목록

---

---

### ■ 정기간행물 (연간)

- 지급결제보고서
- 금융정보화 추진 현황

### ■ 조사연구 및 업무참고자료

- 1996.11 주요국(G-10)의 지급결제제도
- 1996.12 각국의 전자화폐 개발현황
  
- 1997.12 실시간총액결제(RTGS)시스템의 이해
  
- 1998. 2 지급결제제도
- 1998.10 전자화폐에 관한 보고서
- 1998.12 주요선진국 중앙은행의 결제시스템 운영현황 및 민간결제기구와의 관계
  
- 1999.12 주요국 소액지급수단 이용 현황 비교
  
- 2000. 5 외환결제리스크의 현황과 감축전략
- 2000. 6 Payment Systems in Korea
- 2000.12 BIS 은행감독위원회의 외환결제리스크 관리 감독지침
  
- 2001. 1 지급결제환경의 변화와 중앙은행의 대응방안
- 2001. 1 호주의 지급결제제도
- 2001. 3 외환동시결제시스템의 이해

- 2002. 2 지급결제제도운영관리관련 규정집
- 2002. 2 중요지급결제시스템의 핵심원칙
- 2002. 3 각국의 전자화폐 개발현황
- 2002. 5 지급결제제도관련 용어집
- 2002. 6 전자금융: 전망과 과제
- 2002. 9 미연준의 지급결제시스템 리스크관리정책
- 2002. 9 주요국 중앙은행의 지급결제시스템 감시제도 현황
- 2002. 9 한국은행 예금 및 환업무 해설
- 2002.11 국내금융기관의 정보화투자 효과분석에 관한 연구
- 2002.12 지급결제분야에서 일본은행의 역할
  
- 2003. 7 국내 금융부문의 영업방법(BM)특허 동향 및 시사점
- 2003. 9 국내전자화폐 및 전자상거래와 금융정책
- 2003.12 한국은행 대출업무 해설원고
  
- 2004. 2 지급결제제도와 한국은행
- 2004. 3 주요국의 결제완결성 보장을 위한 법률현황
- 2004. 3 지급결제제도 운영관리관련 규정집
- 2004. 3 전자금융총람
- 2004. 6 지급결제제도와 중앙은행의 역할(지급결제제도 컨퍼런스 보고서)
- 2004.12 우리나라의 지급결제제도
  
- 2005. 3 주요국 총액결제시스템의 유동성 절약방식 비교분석
- 2005. 4 우리나라의 외환동시결제제도
- 2005. 6 지급결제의 환경변화와 발전방향(지급결제제도 컨퍼런스 보고서)
- 2005. 6 영란은행의 지급결제시스템 감시보고서
- 2005. 9 중앙은행의 지급결제시스템 감시
- 2005.10 지급결제제도의 이해
- 2005.11 Payment Systems in Korea
- 2005.11 거액결제시스템의 발전동향 및 시사점
- 2005.12 「한국은행 예금·환업무 해설」
- 2005.12 지급결제시스템 리스크의 유형별 관리대책과 정책과제

- 2006. 5 지급결제제도의 미래와 결제리스크 관리  
(지급결제제도 컨퍼런스 보고서)
- 2006. 6 싱가포르의 「지급결제시스템 감시법」
- 2006. 7 비은행금융기관의 지급결제서비스 제공현황
- 2006. 8 호주의 「지급결제시스템 규제법」
- 2006. 8 주요국의 실시간총액결제시스템 운영 현황
- 2006. 8 지급결제제도 관련 법규집
- 2006. 9 캐나다의 「지급 청산 및 결제법」
- 2006.10 노르웨이의 「지급결제시스템법」
- 2006.11 미국의 선불카드 규제현황 및 시사점
- 2006.12 홍콩의 「청산결제시스템법」
  
- 2007. 1 주요국의 지급결제시스템 감시 등에 관한 법률
- 2007. 6 비은행금융기관의 지급결제서비스 제공 확대와 정책과제  
(지급결제제도 컨퍼런스 보고서)
- 2007. 9 지급카드 수수료에 대한 이론적 논의와 주요국의 정책적 대응
- 2007. 9 지급결제제도 관련 법규집
  
- 2008. 1 ECB의 카드결제시스템 감시기준
- 2008. 2 중앙은행과 지급결제 : 상호관계에 대한 역사적 고찰
- 2008. 2 지급결제부문에서의 경쟁정책 운용 현황
- 2008. 2 지급결제의 이해
- 2008. 4 국내 비금융기관의 지급결제업무 취급 현황
- 2008. 5 유럽의 지급결제제도 대변혁과 향후 전망
- 2008. 6 지급결제제도의 안정성 - 의미와 과제
- 2008. 7 유가증권의 매매 및 결제 메커니즘
- 2008. 7 영국·프랑스의 증권결제 메카니즘
- 2008. 8 국가간 지급결제서비스 산업의 국제 동향과 국내 금융기관의 대응 방안
- 2008. 8 자본시장통합법상 금융투자회사에 대한 규제 및 감독의 주요내용
- 2008.11 지급서비스의 기본개념과 취급요건
- 2008.12 국내외 금융EDI 이용 현황 및 시사점

- 2009. 1 금융투자회사의 자금이체업무 해설
- 2009. 5 전자금융총람
- 2009. 6 지급결제제도 관련 규정집
- 2009. 8 금융안정과 지급결제제도(지급결제제도 컨퍼런스 보고서)
- 2009. 9 주요국의 차액결제리스크 관리제도
- 2009.12 우리나라의 지급결제제도(2009년 개정판)
  
- 2010. 6 호주의 소액결제시스템 개편 동향
- 2010. 8 우리나라 및 주요국의 지급결제통계
- 2010. 9 지급결제제도의 환경변화와 정책과제(지급결제제도 컨퍼런스 보고서)
- 2010. 9 장외파생상품 CCP에 대한 「CCP 권고안」 적용 지침
- 2010. 9 장외파생상품시장의 거래정보저장소 관련 고려사항
- 2010.10 Repo 청산결제제도의 강화
- 2010.10 Payment Systems in Korea
- 2010.11 미국 카드시장 규제와 주요 내용과 카드산업의 대응 현황
- 2010.12 금융권의 공인전자문서보관소 이용 현황 및 제도적 문제점
  
- 2011. 1 영국·캐나다·호주의 지급결제시스템 발전전략 및 시사점
- 2011. 2 국가간 개인송금서비스의 현황 및 개선과제
- 2011. 4 유엔국제전자계약협약(UN CUECIC) 수용을 위한 국내의 입법 동향 및 시사점
- 2011. 4 주요국의 장외파생상품시장 인프라 구축 동향과 시사점
- 2011. 4 금융투자회사의 자금이체업무 해설
- 2011. 6 지급수단의 사회적 비용 추정사례
  
- 2012. 6 신용카드 결제시스템의 평가 및 개선과제
- 2012. 7 주요국 RP시장 결제시스템 개선의 주요 내용
- 2012. 9 유동성 공급충격이 콜결제시스템에 미치는 영향 및 시사점
- 2012.10 전자금융 조성자로서의 중앙은행 역할 사례 및 시사점
- 2012.12 증권사의 퇴직연금 취급에 따른 잠재리스크 분석
- 2012.12 Cashless society 진전 현황 및 정책과제

- 2013. 4 RP시장 결제리스크와 CCP 청산효과 분석
- 2013. 5 모바일 지급결제 발전 현황 및 주요 이슈
- 2013. 5 모바일 지급결제 혁신 동향 및 시사점
- 2013. 9 국내 RP결제리스크 요인 분석 및 시사점
- 2013.11 지급수단 이용행태 조사결과 및 시사점
- 2013.12 비트코인의 현황 및 시사점
  
- 2014. 3 TR 국제논의 동향 및 과제
- 2014. 6 CMS 이용 현황 및 개선방안
- 2014. 6 비금융기관의 전자지급결제 업무현황과 향후 과제
- 2014. 6 주요국 거액결제시스템 운영현황 및 개편동향
- 2014. 7 고객 거액자금이체의 한은금융망 처리시 결제패턴 변화 분석
- 2014. 8 최근의 지급카드 이용 현황 및 주요 과제
- 2014.10 전자결제 인증체계 개선 방향과 향후 과제
- 2014.11 국내외 비금융기업의 지급서비스 제공현황 및 정책과제
- 2014.12 ASEAN+3 역내 국제 증권결제인프라 구축 논의 현황 및 과제
- 2014.12 국내 금리스왑 CCP의 리스크 관리제도: 개시증거금 수준의 적정성 분석을 중심으로
  
- 2015. 1 2014년 지급수단 이용행태 조사결과 및 시사점
- 2015. 4 신종 전자지급서비스의 확산 및 제약요인과 과제
- 2015. 6 국내외 빅데이터 활용 현황 및 당행 업무에 대한 시사점
- 2015.11 파생결합증권(ELS, DLS) 발행·헤지운용 현황 및 시사점
- 2015.12 우리나라 소액결제시장 혁신을 위한 과제
  
- 2016. 1 2015년 모바일금융서비스 이용행태 조사결과 및 시사점
- 2016. 1 분산원장 기술과 디지털통화의 현황 및 시사점
- 2016. 1 2015년 지급수단 이용행태 조사결과 및 시사점
- 2016. 1 한국은행 지급결제업무 중장기 추진전략(지급결제 vision 2020)
- 2016. 2 신종 전자지급서비스에 대한 리스크 점검 및 정책과제
- 2016. 6 최근 국제 논의동향을 반영한 국내 FMI의 사이버복원력 강화 방안
- 2016. 7 한은금융망 참가기관간 자금수급구조 분석 및 시사점

- 2016. 8 바이오인증기술 최신 동향 및 정책과제
- 2016. 9 주요국의 지급수단 사회적 비용 추정 현황 및 정책적 시사점
- 2016.12 2016년 지급수단 이용행태 조사결과 및 시사점
- 2016.12 2016년 모바일금융서비스 이용행태 조사 결과 및 시사점
  
- 2017. 1 디지털혁신과 금융서비스의 미래: 도전과 과제
- 2017. 7 중앙은행 초기 발달과정에서 지급결제역의 역할
  
- 2018. 1 사이버복원력 평가지침서
- 2018. 3 2017년 지급수단 이용행태 조사결과
- 2018. 4 금융통신메시지 국제표준 ISO 20022 주요 내용 및 시사점
- 2018. 4 2017년 모바일금융서비스 이용행태 조사결과
  
- 2019. 5 2018년 모바일금융서비스 이용행태 조사결과
- 2019.11 주요국의 신속자금이체 도입 현황 및 시사점
- 2019.12 영국의 지급결제제도 개편 동향 및 특징
  
- 2020. 2 주요국의 지급수단 사기(fraud) 동향 및 시사점
- 2020. 3 2019년 지급수단 및 모바일금융서비스 이용행태 조사결과
- 2020. 9 주요국 지급결제시스템 및 관련 법규 체계
- 2020.12 PFMI에 따른 한은금융망 운영상황 공개서
  
- 2021. 1 중앙은행 디지털화폐(CBDC) 관련 법적 이슈 및 법령 제·개정 방향
- 2021. 3 G20 「국가간 지급서비스 개선 프로그램」의 주요 내용 및 시사점
- 2021. 8 주요국 지급결제시스템의 국제표준전문(ISO 20022) 도입 사례
- 2021. 8 주요국의 실시간총액결제(RTGS) 방식 신속자금이체시스템 도입 사례
- 2021.12 최근 주요국의 지급결제시스템 국가간 연계 논의 현황과 시사점
  
- 2022. 1 중앙은행 디지털화폐(CBDC) 주요 이슈별 글로벌 논의 동향
- 2022. 5 2021년 지급수단 및 모바일금융서비스 이용행태 조사결과
- 2022. 8 EU 암호자산시장 법률안

## EU 암호자산시장 법률안

**발행인** 이창용  
**편집인** 이한녕  
**발행처** 한국은행  
서울특별시 중구 세종대로 67  
[www.bok.or.kr](http://www.bok.or.kr)  
**발행일** 2022년 8월 26일  
**제작** (사)하나복지회 인쇄사업장

이 책의 저작권은 한국은행에 있습니다.

ISBN 979-11-5538-627-9

