Europeiska unionens
officiella tidning

SV
L-serien

2024/1507

30.5.2024

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2024/1507

av den 22 februari 2024

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/1114 genom att specificera de kriterier och faktorer som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, Europeiska bankmyndigheten och behöriga myndigheter ska beakta när det gäller deras befogenheter att intervenera

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/1114 av den 31 maj 2023 om marknader för kryptotillgångar och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010 och (EU) nr 1095/2010 samt direktiven 2013/36/EU och (EU) 2019/1937 ([1]), särskilt artiklarna 103.8, 104.8 och 105.7, och

av följande skäl:

(1) En förteckning bör upprättas över kriterier och faktorer som bör beaktas av behöriga myndigheter, Esma och EBA när de fastställer om det föreligger ett betydande investerarproblem eller hot mot funktionen eller integriteten hos marknaderna för kryptotillgångar eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens eller minst en medlemsstats finansiella system för att säkerställa en konsekvent strategi och samtidigt göra det möjligt att vidta lämpliga åtgärder vid en oförutsedd negativ händelse eller utveckling. De behöriga myndigheterna, Esma och EBA bör identifiera de kriterier och faktorer som är relevanta för ett specifikt fall och därefter göra en bedömning av de kriterier och faktorer som anses vara mest relevanta i det fallet. Detta bör inte hindra de behöriga myndigheterna, Esma och EBA från att använda en befogenhet att tillfälligt intervenera om endast en av faktorerna eller ett av kriterierna leder till ett sådant problem eller hot.

(2) Bestämmelserna i denna förordning är nära förbundna med varandra eftersom de handlar om de befogenheter som behöriga myndigheter, Esma och EBA har för att intervenera mot produkter. För att säkra överensstämmelse mellan dessa bestämmelser, som bör träda i kraft vid samma tidpunkt, och göra det lättare för berörda parter, och framför allt Esma, EBA och de behöriga myndigheterna som utövar interventionsbefogenheterna, att få överblick över kriterierna, är det nödvändigt att samla dem i en enda delegerad förordning.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Kriterier och faktorer för Esmas befogenheter att tillfälligt intervenera

Esma ska beakta följande faktorer och kriterier för att avgöra om det föreligger ett betydande problem med investerarskyddet eller ett hot mot funktionen och integriteten hos marknaderna för kryptotillgångar eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system:

a) Graden av komplexitet hos en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den typ av verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken i förhållande till den kundtyp, enligt bedömning i enlighet med led c, som deltar i verksamheten eller praxisen eller till vilken en annan kryptotillgång än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken marknadsförs eller säljs, särskilt med hänsyn till

([1]) EUT L 150, 9.6.2023, s. 40, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj.

i) graden av transparens när det gäller kostnader och avgifter som är kopplade till andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, den verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, och särskilt bristande transparens som härrör från flera lager av kostnader och avgifter,

ii) eventuella riskers karaktär och omfattning,

iii) huruvida andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller relaterade tjänster kombineras med andra produkter eller tjänster,

iv) komplexiteten i fråga om eventuella villkor.

b) Omfattningen av möjliga skadliga effekter, varvid hänsyn ska tas till

i) antalet deltagande kunder, tokeninnehavare och marknadsaktörer,

ii) produktens relativa andel i investerarnas portföljer,

iii) sannolikheten för, omfattningen av och karaktären hos eventuella skador, inbegripet det potentiella förlustbeloppet,

iv) skadliga konsekvensers förväntade varaktighet,

v) utgivningens volym,

vi) antalet mellanhänder som deltar,

vii) marknadens eller försäljningens tillväxt,

viii) det genomsnittliga belopp som varje kund har investerat i andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken.

c) Den typ av kunder som deltar i en verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller till vilken en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken marknadsförs eller säljs, varvid hänsyn ska tas till

i) huruvida kunden är en icke-professionell innehavare eller en kvalificerad investerare,

ii) kundernas kunskaper och förmåga, inbegripet utbildningsnivå, erfarenhet av liknande andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller försäljningsmetoder,

iii) kundernas ekonomiska situation, inbegripet inkomst och förmögenhet,

iv) kundernas centrala finansiella mål, inbegripet pensionssparande och finansiering av bostad i egen ägo.

d) Graden av transparens vad gäller andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller den typ av verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, varvid hänsyn ska tas till

i) eventuella dolda kostnader och avgifter,

ii) användning av metoder för att locka till sig kunders uppmärksamhet utan att nödvändigtvis spegla lämpligheten eller den övergripande kvaliteten vad gäller produkten eller tjänsten,

iii) typen av risker och den transparens som kännetecknar dessa risker,

iv) användning av produktnamn eller terminologi eller annan information som låter påskina en högre nivå av säkerhet eller avkastning än vad som faktiskt är möjligt eller sannolikt, eller som låter påskina produktegenskaper som inte föreligger,

v) användning av orättvis, otydlig eller vilseledande information i kommunikationen.

e) De enskilda särdragen eller delarna i andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken.

f) Förekomsten och graden av diskrepans mellan den förväntade avkastningen eller vinsten för investerare och risken för förlust i samband med en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, varvid särskild hänsyn ska tas till

i) struktureringskostnaderna för sådana andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, verksamhet eller praxis och andra kostnader,

ii) diskrepansen vad gäller utgivarens risk som kvarhålls av utgivaren, eller

iii) risk/avkastningsprofil eller risk/nytta-profil.

g) Hur lätt och till vilken kostnad investerare kan sälja de relevanta andra kryptotillgångarna än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller byta till en annan kryptotillgång eller produkt, varvid särskild hänsyn ska tas till

   i) skillnaden mellan köp- och säljkurs,

   ii) frekvensen vad gäller tillgången till handel,

   iii) utgivningsstorlek och sekundärmarknadens storlek,

   iv) förekomst eller avsaknad av tillhandahållare av likviditet eller sekundärmarknadsgaranter,

   v) handelssystemets särdrag,

   vi) eventuella andra hinder för avyttring.

h) Prissättningen och tillhörande kostnader för en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, varvid särskild hänsyn ska tas till något av följande:

   i) Användning av dolda eller sekundära avgifter.

   ii) Avgifter som inte speglar den tjänstenivå som tillhandahålls.

i) Försäljningsmetoder som är kopplade till en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, varvid särskild hänsyn ska tas till

   i) de kommunikations- och distributionskanaler som används,

   ii) det informations-, marknadsförings- eller annat reklammaterial som är kopplat till investeringen,

   iii) de förmodade syftena med investeringen,

   iv) huruvida beslutet att köpa är ett andra eller tredje köp efter ett tidigare köp.

j) Den finansiella situationen och affärssituationen för utgivaren eller leverantören av tjänster för en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, varvid särskild hänsyn ska tas till något av följande:

   i) Den finansiella situationen för utgivaren eller leverantören av tjänster med anknytning till en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken.

   ii) Transparensen vad gäller affärssituationen för utgivaren eller leverantören av tjänster med anknytning till en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken.

k) Huruvida det finns otillräcklig eller otillförlitlig information om en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, som tillhandahålls antingen av utgivaren, erbjudaren eller tjänsteleverantören, för att möjliggöra för de marknadsaktörer som är målgrupp för informationen att fatta ett välgrundat beslut, med beaktande av arten och typen av en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken.

l) Huruvida en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken innebär en hög risk vad gäller genomförandet av transaktioner som deltagare eller investerare utför på den berörda marknaden.

m) Huruvida den verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken på ett allvarligt sätt skulle äventyra integriteten i prisbildningsprocessen på den berörda marknaden, så att priset eller värdet på den andra kryptotillgången än en tillgångsanknuten token eller en e-pengatoken i fråga inte längre bestäms av de legitima marknadskrafterna genom utbud och efterfrågan, eller så att marknadsaktörerna inte längre kan lita på priserna som bildas på denna marknad eller på de handlade volymerna som en grundval för sina investeringsbeslut.

n) Huruvida egenskaperna hos en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken gör sannolikheten särskilt stor för att den ska användas för ekonomisk brottslighet och i synnerhet huruvida dessa egenskaper potentiellt skulle kunna öka risken för att en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken används för

   i) bedrägeri eller ohederlighet,

   ii) oegentligt tillvägagångssätt med eller missbruk av information avseende en finansmarknad,

   iii) hantering av vinning från brott,

iv) finansiering av terrorism, eller

v) underlättande av penningtvätt.

o) Huruvida den verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken utgör en särskilt hög risk för marknadernas och deras infrastrukturers motståndskraft eller smidiga funktion.

p) Huruvida en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken innebär en hög risk för störningar för finansinstitut som anses vara viktiga för unionens finansiella system.

q) Hur viktig distributionen av en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken är som en finansieringskälla för utgivaren.

r) Huruvida en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller en verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken innebär risker för marknaden eller dess underliggande infrastruktur, inbegripet nätverk med teknik för distribuerade liggare som används för att ge ut, lagra och överföra dem.

s) Huruvida en annan kryptotillgång än en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller en verksamhet eller praxis som rör andra kryptotillgångar än tillgångsanknutna token eller e-pengatoken skulle kunna hota investerarnas förtroende för det finansiella systemet.

Artikel 2

Kriterier och faktorer för EBA:s befogenheter att tillfälligt intervenera

EBA ska beakta följande faktorer och kriterier för att avgöra om det föreligger ett betydande problem med investerarskyddet eller ett hot mot funktionen och integriteten hos marknaderna för kryptotillgångar eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system:

a) Graden av komplexitet hos en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den typ av verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken i förhållande till den kundtyp, enligt bedömning i enlighet med led c, som deltar i verksamheten eller praxisen, särskilt med beaktande av

i) graden av transparens när det gäller kostnader och avgifter som är kopplade till en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, den verksamhet eller praxis som rör en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, och särskilt bristande transparens som härrör från flera lager av kostnader och avgifter,

ii) eventuella riskers karaktär och omfattning,

iii) storleken på och sammansättningen av den tillgångsreserv som avses i artikel 36 i förordning (EU) 2023/1114,

iv) huruvida en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller relaterade tjänster kombineras med andra produkter eller är kopplade till olika tjänster,

v) komplexiteten i fråga om eventuella villkor.

b) Omfattningen av möjliga skadliga effekter, varvid särskild hänsyn ska tas till

i) referensvärdet för den tillgångsanknutna token eller e-pengatoken,

ii) antalet deltagande kunder, tokeninnehavare och marknadsaktörer,

iii) den tillgångsanknutna tokens eller e-pengatokens relativa andel i investerarnas portföljer,

iv) sannolikheten för, omfattningen av och karaktären hos eventuella skador, inbegripet det potentiella förlustbeloppet,

v) skadliga konsekvensers förväntade varaktighet,

vi) utgivningens volym,

vii) antalet mellanhänder som deltar,

viii) marknadens eller försäljningens tillväxt,

ix) det genomsnittliga belopp som varje kund har investerat i den tillgångsanknutna token eller e-pengatoken.

c) Den typ av kunder som deltar i en verksamhet eller en praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller till vilken en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken marknadsförs eller säljs, varvid särskild hänsyn ska tas till

   i) huruvida kunden är en icke-professionell innehavare eller en kvalificerad investerare,

   ii) kundernas kunskaper och förmåga, inbegripet utbildningsnivå, erfarenhet av liknande produkter eller försäljningsmetoder,

   iii) kundernas ekonomiska situation, inbegripet inkomst och förmögenhet,

   iv) kundernas centrala finansiella mål, inbegripet pensionssparande och finansiering av bostad i egen ägo,

d) Graden av transparens vad gäller den tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller den typ av verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken särskilt med beaktande av

   i) eventuella dolda kostnader och avgifter,

   ii) användning av metoder för att locka till sig kunders uppmärksamhet utan att nödvändigtvis spegla lämpligheten eller den övergripande kvaliteten vad gäller produkten eller tjänsten,

   iii) typen av risker och den transparens som kännetecknar dessa risker,

   iv) huruvida det används produktnamn eller terminologi eller annan information som är vilseledande genom att låta påskina högre nivåer av säkerhet eller avkastning än vad som faktiskt är möjligt eller sannolikt, eller som låter påskina produktegenskaper som inte föreligger,

   v) användning av orättvis, otydlig eller vilseledande information i kommunikationen.

e) De enskilda särdragen eller delarna i den tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken.

f) Förekomsten och graden av diskrepans mellan den förväntade avkastningen eller vinsten för investerare och risken för förlust i samband med en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, varvid särskild hänsyn ska tas till

   i) struktureringskostnaderna för sådana tillgångsanknutna token, e-pengatoken, verksamhet eller praxis och andra kostnader,

   ii) diskrepansen vad gäller emittentrisk som kvarhålls av utgivaren,

   iii) risk/avkastningsprofil eller risk/nytta-profil.

g) Till vilken kostnad och hur lätt investerare kan sälja de relevanta tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller byta till en annan tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, varvid särskild hänsyn ska tas till

   i) graden av likviditet på marknaden för den tillgångsanknutna token eller e-pengatoken,

   ii) frekvensen vad gäller tillgången till handel,

   iii) utgivningsstorlek och sekundärmarknadens storlek,

   iv) förekomst eller avsaknad av tillhandahållare av likviditet eller sekundärmarknadsgaranter,

   v) handelssystemets särdrag,

   vi) eventuella andra hinder för avyttring.

h) Prissättningen och tillhörande kostnader för den tillgångsanknutna token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken, särskilt med beaktande av

   i) användning av dolda eller sekundära avgifter,

   ii) avgifter som inte speglar den tjänstenivå som tillhandahålls.

i) Försäljningsmetoder som är kopplade till en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, varvid särskild hänsyn ska tas till

   i) de kommunikations- och distributionskanaler som används,

   ii) det informations-, marknadsförings- eller annat reklammaterial som är kopplat till investeringen,

   iii) de förmodade syftena med investeringen,

   iv) huruvida beslutet att köpa sker i andra eller tredje hand efter ett annat köp.

j) Den finansiella situationen och affärssituationen för utgivaren eller leverantören av tjänster med anknytning till en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, varvid särskild hänsyn ska tas till något av följande:

   i) Den finansiella situationen för utgivaren eller leverantören av tjänster med anknytning till en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken.

   ii) Transparensen vad gäller affärssituationen för utgivaren eller leverantören av tjänster med anknytning till en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken.

k) Huruvida det finns otillräcklig eller otillförlitlig information om en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken, som tillhandahålls antingen av utgivaren eller erbjudaren eller tjänsteleverantören, för att möjliggöra för de marknadsaktörer som är målgrupp för informationen att fatta ett välgrundat beslut, med beaktande av arten och typen av en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken.

l) Huruvida en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken innebär en hög risk vad gäller genomförandet av transaktioner som deltagare eller investerare utför på den berörda marknaden.

m) Huruvida en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken skulle utsätta unionens ekonomi för risker.

n) Huruvida egenskaperna hos en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken gör sannolikheten särskilt stor för att den ska användas för ekonomisk brottslighet och i synnerhet huruvida dessa egenskaper potentiellt skulle kunna öka risken för att en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken används för

   i) bedrägeri eller ohederlighet,

   ii) oegentliga tillvägagångssätt med eller missbruk av information avseende en finansmarknad,

   iii) hantering av vinning från brott,

   iv) finansiering av terrorism,

   v) underlättande av penningtvätt.

o) Huruvida den verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken utgör en särskilt hög risk för marknadernas, betalningssystemens och deras infrastrukturers motståndskraft eller smidiga funktion.

p) Huruvida en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller den verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken innebär en hög risk för störningar för finansinstitut som anses vara viktiga för unionens finansiella system.

q) Hur viktig distributionen av en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken är som en finansieringskälla för utgivaren.

r) Huruvida en tillgångsanknuten token eller e-pengatoken eller en verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken ger upphov till särskilda risker för marknaden eller betalningssystemens infrastruktur.

s) Huruvida en tillgångsanknuten token eller en verksamhet eller praxis som rör tillgångsanknutna token eller e-pengatoken skulle kunna hota investerarnas förtroende för det finansiella systemet.

Artikel 3

Kriterier och faktorer för behöriga myndigheters intervention

De behöriga myndigheterna ska beakta följande faktorer och kriterier för att avgöra om det föreligger ett betydande problem med investerarskyddet eller ett hot mot funktionen och integriteten hos marknaderna för kryptotillgångar eller mot stabiliteten i hela eller delar av det finansiella systemet i minst en medlemsstat:

a) Graden av komplexitet i kryptotillgången eller typen av verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar i förhållande till den kundtyp, enligt bedömning i enlighet med led c, som deltar i verksamheten eller praxisen, eller till vilken kryptotillgången marknadsförs eller säljs, särskilt med hänsyn till

   i) graden av transparens när det gäller kostnader och avgifter som är kopplade till kryptotillgången, den verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar och särskilt bristande transparens till följd av flera lager av kostnader och avgifter,

   ii) eventuella riskers karaktär och omfattning,

iii) storleken och stabiliteten hos den tillgångsreserv som specificeras närmare i de tekniska tillsynsstandarder som utfärdats i enlighet med artikel 36.4 i förordning (EU) 2023/1114,

iv) huruvida kryptotillgången eller tjänsten ingår i ett paket med andra produkter eller tjänster,

v) komplexiteten i fråga om eventuella villkor.

b) Omfattningen av möjliga skadliga konsekvenser, varvid särskild hänsyn ska tas till

i) kryptotillgångens nominella värde,

ii) antalet deltagande kunder, tokeninnehavare och marknadsaktörer,

iii) produktens relativa andel i investerarnas portföljer,

iv) sannolikheten för, omfattningen av och karaktären hos eventuella skador, inbegripet det potentiella förlustbeloppet,

v) skadliga konsekvensers förväntade varaktighet,

vi) utgivningens volym,

vii) antalet mellanhänder som deltar,

viii) marknadens eller försäljningens tillväxt,

ix) det genomsnittliga belopp som investerats av varje kund i kryptotillgången.

c) Den typ av kunder som deltar i en verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar eller till vilken en kryptotillgång marknadsförs eller säljs, särskilt i fråga om

i) huruvida kunden är en icke-professionell innehavare eller en kvalificerad investerare,

ii) kundens kunskaper och förmåga, inbegripet utbildningsnivå, erfarenhet av liknande kryptotillgångar eller försäljningsmetoder,

iii) kundernas ekonomiska situation, inbegripet inkomst och förmögenhet,

iv) kundernas centrala finansiella mål, inbegripet pensionssparande och finansiering av bostad i egen ägo.

d) Graden av transparens vad gäller kryptotillgången eller typen av verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar, särskilt med beaktande av

i) eventuella dolda kostnader och avgifter,

ii) användning av metoder för att locka till sig kunders uppmärksamhet utan att nödvändigtvis spegla lämpligheten eller den övergripande kvaliteten vad gäller produkten eller tjänsten,

iii) typen av risker och den transparens som kännetecknar dessa risker,

iv) huruvida det används produktnamn eller terminologi eller annan information som är vilseledande genom att låta påskina högre nivåer av säkerhet eller avkastning än vad som faktiskt är möjligt eller sannolikt, eller som låter påskina produktegenskaper som inte föreligger,

v) användning av orättvis, otydlig eller vilseledande information i kommunikationen.

e) De enskilda särdragen eller delarna i kryptotillgången eller den verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar.

f) Förekomsten och graden av diskrepans mellan den förväntade avkastningen eller vinsten för investerare och risken för förlust i samband med kryptotillgången eller den verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar, varvid särskild hänsyn ska tas till

i) struktureringskostnaderna för sådana kryptotillgångar, sådan verksamhet eller praxis och andra kostnader,

ii) diskrepansen vad gäller emittentrisk som kvarhålls av utgivaren,

iii) risk/avkastningsprofil eller risk/nytta-profil.

g) Till vilken kostnad och hur lätt investerare kan sälja den relevanta kryptotillgången eller byta till en annan kryptotillgång, varvid särskild hänsyn ska tas till

i) skillnaden mellan köp- och säljkurs,

ii) graden av likviditet på marknaden för kryptotillgångar,

iii) frekvensen vad gäller tillgången till handel,

iv) utgivningsstorlek och sekundärmarknadens storlek,

v) förekomst eller avsaknad av tillhandahållare av likviditet eller sekundärmarknadsgaranter,

vi) handelssystemets särdrag,

vii) eventuella andra hinder för avyttring.

h) Prissättningen och tillhörande kostnader för kryptotillgången eller den verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar, varvid särskild hänsyn ska tas till något av följande:

i) Användning av dolda eller sekundära avgifter.

ii) Avgifter som inte speglar den tjänstenivå som tillhandahålls.

i) Försäljningsmetoder som är kopplade till kryptotillgången, särskilt i fråga om

i) de kommunikations- och distributionskanaler som används,

ii) det informations-, marknadsförings- eller annat reklammaterial som är kopplat till investeringen,

iii) de förmodade syftena med investeringen,

iv) huruvida beslutet att köpa är ett andra eller tredje köp efter ett tidigare köp.

j) Den finansiella situationen och affärssituationen för utgivaren eller tjänsteleverantören av en kryptotillgång, varvid särskild hänsyn ska tas till något av följande:

i) Den finansiella situationen för utgivaren eller tjänsteleverantören av en kryptotillgång.

ii) Transparensen vad gäller utgivaren eller tjänsteleverantören av en kryptotillgång.

k) Huruvida det finns otillräcklig eller otillförlitlig information om en kryptotillgång som tillhandahållits antingen av utgivaren, erbjudaren eller tjänsteleverantören för att möjliggöra för de marknadsaktörer som är målgrupp för informationen att fatta ett välgrundat beslut, med hänsyn till kryptotillgångens art och typ.

l) Huruvida kryptotillgången eller verksamheten eller praxisen som rör kryptotillgångar innebär en hög risk vad gäller genomförandet av de transaktioner som deltagare eller investerare utför på den berörda marknaden.

m) Huruvida den verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar på ett allvarligt sätt skulle äventyra integriteten i prisbildningsprocessen på den berörda marknaden, så att priset eller värdet på kryptotillgången i fråga inte längre bestäms av de legitima marknadskrafterna genom utbud och efterfrågan, eller så att marknadsaktörerna inte längre kan lita på priserna som bildas på denna marknad eller på de handlade volymerna som en grundval för sina investeringsbeslut.

n) Huruvida kryptotillgången eller verksamheten eller praxisen som rör kryptotillgångar skulle utsätta den nationella ekonomin för risker.

o) Huruvida kryptotillgångens egenskaper gör sannolikheten särskilt stor för att den ska användas för ekonomisk brottslighet, och i synnerhet huruvida de egenskaperna potentiellt kan öka risken för att kryptotillgången används för

i) bedrägeri eller ohederlighet,

ii) oegentliga tillvägagångssätt med eller missbruk av information avseende en finansmarknad,

iii) hantering av vinning från brott,

iv) finansiering av terrorism,

v) underlättande av penningtvätt.

p) Huruvida kryptotillgången eller verksamheten eller praxisen som rör kryptotillgångar utgör en särskilt hög risk för marknadernas och deras infrastrukturers motståndskraft eller smidiga funktion.

q) Huruvida kryptotillgången eller verksamheten eller praxisen som rör kryptotillgångar medför en hög risk för störningar för finansinstitut som anses vara viktiga för det finansiella systemet i den relevanta behöriga myndighetens medlemsstat.

r) Hur viktig distributionen av kryptotillgången är såsom finansieringskälla för utgivaren.

s) Huruvida en kryptotillgång eller en verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar innebär särskilda risker för marknaden eller infrastrukturen för betalningssystem, inbegripet handel, system för clearing och avveckling.

t) Huruvida en kryptotillgång eller en verksamhet eller praxis som rör kryptotillgångar skulle kunna hota investerarnas förtroende för det finansiella systemet.

Artikel 4

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 22 februari 2024.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande