



2024/1507

30.5.2024

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) 2024/1507 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 22ας Φεβρουαρίου 2024

για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου με τον καθορισμό των κριτηρίων και των παραγόντων που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών, την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών και τις αρμόδιες αρχές σε σχέση με τις οικείες εξουσίες παρέμβασης

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) 2023/1114 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 31ης Μαΐου 2023, για τις αγορές κρυπτοστοιχείων και για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1093/2010 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 και των οδηγιών 2013/36/ΕΕ και (ΕΕ) 2019/1937⁽¹⁾, και ιδίως το άρθρο 103 παράγραφος 8, το άρθρο 104 παράγραφος 8 και το άρθρο 105 παράγραφος 7,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Θα πρέπει να καταρτιστεί κατάλογος των κριτηρίων και των παραγόντων που πρέπει να λαμβάνουν υπόψη οι αρμόδιες αρχές, η ESMA και η EAT όταν κρίνουν αν υπάρχει σημαντική ανησυχία για την προστασία των επενδυτών ή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των αγορών κρυπτοστοιχείων ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης ή τουλάχιστον ενός κράτους μέλους, ώστε να διασφαλίζεται συνεκτική προσέγγιση, καθιστώντας παράλληλα δυνατή τη λήψη κατάλληλων μέτρων σε περίπτωση απρόβλεπτων ανεπιθύμητων συμβάντων ή εξελίξεων. Οι αρμόδιες αρχές, η ESMA και η EAT θα πρέπει να προσδιορίζουν τα κριτήρια και τους παράγοντες που σχετίζονται με συγκεκριμένη περίπτωση και στη συνέχεια να διενεργούν αξιολόγηση των κριτηρίων και παραγόντων που κρίνεται ότι έχουν τη μεγαλύτερη συνάφεια με την εν λόγω περίπτωση. Αυτό δεν θα πρέπει να εμποδίζει τις αρμόδιες αρχές, την ESMA και την EAT να ασκούν εξουσία προσωρινής παρέμβασης όταν μόνον ένας από τους παράγοντες ή τα κριτήρια οδηγεί σε τέτοια ανησυχία ή απειλή.
- (2) Οι διατάξεις του παρόντος κανονισμού είναι αλληλένδετες, δεδομένου ότι αφορούν τις εξουσίες παρέμβασης σε προϊόντα οι οποίες έχουν ανατεθεί στις αρμόδιες αρχές, την ESMA και την EAT. Προκειμένου να εξασφαλιστεί η συνοχή μεταξύ των διατάξεων που θα πρέπει να τεθούν σε ισχύ ταυτόχρονα και να διευκολυνθεί η διαμόρφωση μιας συνολικής εικόνας των κριτηρίων για τα ενδιαφερόμενα μέρη και ειδικότερα για την ESMA, την EAT και τις αρμόδιες αρχές που ασκούν τις εξουσίες παρέμβασης, είναι αναγκαίο να περιληφθούν οι διατάξεις αυτές σε έναν και μόνο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

Άρθρο 1

Κριτήρια και παράγοντες για τους σκοπούς των εξουσιών προσωρινής παρέμβασης της ESMA

Η ESMA λαμβάνει υπόψη τους παράγοντες και τα κριτήρια που ακολουθούν με σκοπό να καθορίσει αν υπάρχει σημαντική ανησυχία για την προστασία των επενδυτών ή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των αγορών κρυπτοστοιχείων ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης:

- α) τον βαθμό πολυπλοκότητας του κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή το είδος δραστηριότητας ή πρακτικής που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος σε σχέση με το είδος του πελάτη, όπως αξιολογείται σύμφωνα με το στοιχείο γ), ο οποίος συμμετέχει στη δραστηριότητα ή στην πρακτική, ή στον οποίο προωθείται ή πωλείται το κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη ειδικότερα τα ακόλουθα:

⁽¹⁾ ΕΕ L 150 της 9.6.2023, σ. 40, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/1114/oj>.

- i) τον βαθμό διαφάνειας του κόστους και των επιβαρύνσεων που συνδέονται με το κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος, τη δραστηριότητα ή την πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος και, ειδικότερα, την έλλειψη διαφάνειας που απορρέει από πολλαπλά επίπεδα κόστους και επιβαρύνσεων·
 - ii) τη φύση και το μέγεθος τυχόν κινδύνων·
 - iii) αν το κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή η υπηρεσία είναι συνδεδεμένο/-η με άλλα προϊόντα ή υπηρεσίες·
 - iv) την πολυπλοκότητα τυχόν όρων και προϋποθέσεων·
- β) το μέγεθος των δυνητικών αρνητικών επιπτώσεων, λαμβάνοντας υπόψη τα ακόλουθα:
- i) τον αριθμό των εμπλεκόμενων πελατών, κατόχων μαρκών ή συμμετεχόντων στην αγορά·
 - ii) το σχετικό μερίδιο του προϊόντος στα χαρτοφυλάκια των επενδυτών·
 - iii) την πιθανότητα, το μέγεθος και τη φύση τυχόν ζημιών, συμπεριλαμβανομένου του ποσού ζημίας που ενδεχομένως προκλήθηκε·
 - iv) την αναμενόμενη διάρκεια των αρνητικών συνεπειών·
 - v) τον όγκο της έκδοσης·
 - vi) τον αριθμό των εμπλεκόμενων διαμεσολαβητών·
 - vii) την ανάπτυξη της αγοράς ή την αύξηση των πωλήσεων·
 - viii) το μέσο ποσό που επενδύει κάθε πελάτης στο κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος·
- γ) το είδος των πελατών που συμμετέχουν σε δραστηριότητα ή πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ή στους οποίους προωθείται ή πωλείται κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη τα ακόλουθα:
- i) αν ο πελάτης είναι ιδιώτης κάτοχος ή ειδικός επενδυτής·
 - ii) τις δεξιότητες και τις ικανότητες των πελατών, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου εκπαίδευσης, εμπειρίας σε παρόμοια κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ή σε πρακτικές πώλησης·
 - iii) την οικονομική κατάσταση των πελατών, συμπεριλαμβανομένων του εισοδήματος και του πλούτου τους·
 - iv) τους κύριους οικονομικούς στόχους των πελατών, συμπεριλαμβανομένης της συνταξιοδοτικής αποταμίευσης και της χρηματοδότησης ιδιόκτητης κατοικίας·
- δ) τον βαθμό διαφάνειας του κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή το είδος της δραστηριότητας ή της πρακτικής που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη τα ακόλουθα:
- i) τυχόν κρυφά κόστη και επιβαρύνσεις·
 - ii) τη χρήση τεχνικών για την προσέλκυση της προσοχής των πελατών, χωρίς όμως αυτές να ανταναικλούν απαραίτητα την καταλληλότητα ή τη συνολική ποιότητα του προϊόντος ή της υπηρεσίας·
 - iii) τη φύση των κινδύνων και τη διαφάνεια των κινδύνων·
 - iv) τη χρήση ονομάτων προϊόντων ή ορολογίας ή άλλων πληροφοριών που υπονοούν υψηλότερα επίπεδα ασφάλειας ή απόδοσης από εκείνα που είναι πράγματι δυνατά ή πιθανά, ή που υπονοούν ανύπαρκτα χαρακτηριστικά προϊόντος·
 - v) τη χρήση μεροληπτικών, ασαφών ή παραπλανητικών πληροφοριών στις ανακοινώσεις·
- ε) τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά ή συστατικά του κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή της δραστηριότητας ή της πρακτικής που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος·
- στ) την ύπαρξη και τον βαθμό αναντιστοιχίας μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης ή κέρδους για τους επενδυτές και του κινδύνου ζημίας σε σχέση με το κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή τη δραστηριότητα ή την πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- i) το κόστος διάρθρωσης των εν λόγω κρυπτοστοιχείων εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος, της δραστηριότητας ή πρακτικής και άλλα κόστη·
 - ii) την αναντιστοιχία σε σχέση με τον κίνδυνο του εκδότη που διατηρείται από τον εκδότη· ή
 - iii) το προφίλ κινδύνου/απόδοσης ή το προφίλ κινδύνου/οφέλους·

- ζ) την ευκολία και το κόστος με τα οποία οι επενδυτές είναι σε θέση να πωλήσουν το σχετικό κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή να προτιμήσουν άλλο κρυπτοστοιχείο ή προϊόν, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- i) την απόκλιση μεταξύ τιμής αγοράς και τιμής πώλησης·
 - ii) τη συχνότητα της διαθεσιμότητας των συναλλαγών·
 - iii) το μέγεθος της έκδοσης και το μέγεθος της δευτερογενούς αγοράς·
 - iv) την παρουσία ή απουσία παρόχων ρευστότητας ή ειδικών διαπραγματευτών δευτερογενούς αγοράς·
 - v) τα χαρακτηριστικά του συστήματος διαπραγμάτευσης·
 - vi) τυχόν άλλους φραγμούς εξόδου·
- η) το κόστος τιμολόγησης και τα συναφή κόστη του κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή της δραστηριότητας ή της πρακτικής που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη ένα από τα ακόλουθα:
- i) τη χρήση κρυφών ή δευτερευουσών επιβαρύνσεων·
 - ii) χρεώσεις που δεν αντανakλούν το επίπεδο των παρεχόμενων υπηρεσιών·
- θ) τις πρακτικές πώλησης που συνδέονται με το κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- i) τους διαύλους επικοινωνίας και διανομής που χρησιμοποιούνται·
 - ii) τις πληροφορίες, τη διάθεση στην αγορά ή άλλο διαφημιστικό υλικό που συνδέεται με την επένδυση·
 - iii) τους υποτιθέμενους επενδυτικούς σκοπούς·
 - iv) το κατά πόσον η απόφαση για αγορά είναι δευτερεύουσα ή τριτεύουσα κατόπιν προγενέστερων αγορών·
- ι) την οικονομική και επιχειρηματική κατάσταση του εκδότη ή του παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη ένα από τα ακόλουθα:
- i) την οικονομική κατάσταση του εκδότη ή του παρόχου υπηρεσιών που σχετίζονται με κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος·
 - ii) τη διαφάνεια της επιχειρηματικής κατάστασης του εκδότη ή του παρόχου υπηρεσιών που σχετίζονται με κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος·
- ια) αν οι πληροφορίες σχετικά με κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος που παρέχονται είτε από τον εκδότη είτε από τον προσφέροντα ή τον πάροχο υπηρεσιών είναι ανεπαρκείς ή αναξιόπιστες, προκειμένου οι συμμετέχοντες στην αγορά στους οποίους απευθύνονται οι πληροφορίες να μπορέσουν να λάβουν τεκμηριωμένη απόφαση, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και το είδος του κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος·
- ιβ) αν το κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ενέχει υψηλό κίνδυνο για την απόδοση των συναλλαγών που πραγματοποιούνται από τους συμμετέχοντες ή τους επενδυτές στη σχετική αγορά·
- ιγ) αν η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος θα έθετε σε σημαντικό κίνδυνο την ακεραιότητα της διαδικασίας διαμόρφωσης των τιμών στην οικεία αγορά, έτσι ώστε η τιμή ή η αξία του κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος να μην καθορίζεται πλέον σύμφωνα με τις νόμιμες δυνάμεις της αγοράς για προσφορά και ζήτηση, ή έτσι ώστε οι συμμετέχοντες στην αγορά να μην είναι πλέον σε θέση να βασίζονται για τις επενδυτικές αποφάσεις τους στις τιμές που διαμορφώνονται στην εν λόγω αγορά ή στους όγκους συναλλαγών·
- ιδ) αν τα χαρακτηριστικά κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος το καθιστούν ιδιαίτερα ευάλωτο στη χρήση του για σκοπούς οικονομικού εγκλήματος και, ιδίως, αν τα εν λόγω χαρακτηριστικά θα μπορούσαν δυνητικά να ενθαρρύνουν τη χρήση του κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος για τα ακόλουθα:
- i) απάτη ή ανεντιμότητα·
 - ii) παραβάσεις ή κακή χρήση πληροφοριών σε σχέση με χρηματοπιστωτική αγορά·
 - iii) τη διαχείριση προϊόντων εγκλήματος·

- iv) τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας·
- v) τη διευκόλυνση νομιμοποίησης προσόδων από παράνομες δραστηριότητες·
- ιε) αν η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ενέχει ιδιαίτερα υψηλό κίνδυνο για την ανθεκτικότητα ή την ομαλή λειτουργία των αγορών και των υποδομών τους·
- ιστ) αν το κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ενέχει υψηλό κίνδυνο διατάραξης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων που θεωρούνται σημαντικά για το χρηματοπιστωτικό σύστημα της Ένωσης·
- ιζ) τη σημασία της διανομής του κρυπτοστοιχείου εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ως πηγής χρηματοδότησης για τον εκδότη·
- ιη) αν ένα κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή μια δραστηριότητα ή μια πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος ενέχει κινδύνους για την αγορά ή την υποκείμενη υποδομή της, συμπεριλαμβανομένων των δικτύων DLT που χρησιμοποιούνται για την έκδοση, την αποθήκευση και τη μεταβίβασή τους·
- ιθ) αν ένα κρυπτοστοιχείο εκτός μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή μια δραστηριότητα ή πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία εκτός μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος θα μπορούσε να αποτελέσει απειλή για την εμπιστοσύνη των επενδυτών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Άρθρο 2

Κριτήρια και παράγοντες για τους σκοπούς των εξουσιών προσωρινής παρέμβασης της EAT

Η EAT λαμβάνει υπόψη τους παράγοντες και τα κριτήρια που ακολουθούν με σκοπό να καθορίσει αν υπάρχει σημαντική ανησυχία για την προστασία των επενδυτών ή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των αγορών κρυπτοστοιχείων ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης:

- a) τον βαθμό πολυπλοκότητας της μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή της μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή το είδος δραστηριότητας ή πρακτικής που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος σε σχέση με το είδος των πελατών, όπως αξιολογείται σύμφωνα με το στοιχείο γ), οι οποίοι συμμετέχουν στη δραστηριότητα ή στην πρακτική, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
 - i) τον βαθμό διαφάνειας του κόστους και των επιβαρύνσεων που συνδέονται με τη μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή τη μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος, τη δραστηριότητα ή την πρακτική που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος και, ειδικότερα, την έλλειψη διαφάνειας που απορρέει από πολλαπλά επίπεδα κόστους και επιβαρύνσεων·
 - ii) τη φύση και το μέγεθος τυχόν κινδύνων·
 - iii) το μέγεθος και τη σύνθεση του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων που αναφέρεται στο άρθρο 36 του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114·
 - iv) αν η μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή η μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος ή η υπηρεσία είναι συνδεδεμένη με άλλα προϊόντα ή συνδέεται με διαφορετικές υπηρεσίες·
 - v) την πολυπλοκότητα τυχόν όρων και προϋποθέσεων·
- β) το μέγεθος των δυνητικών αρνητικών επιπτώσεων, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
 - i) την τιμή αναφοράς της μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή της μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος·
 - ii) τον αριθμό των εμπλεκόμενων πελατών, κατόχων μαρκών ή συμμετεχόντων στην αγορά·
 - iii) το σχετικό μερίδιο της μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή της μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος στα χαρτοφυλάκια των επενδυτών·
 - iv) την πιθανότητα, το μέγεθος και τη φύση τυχόν ζημιών, συμπεριλαμβανομένου του ποσού ζημίας που ενδεχομένως προκλήθηκε·
 - v) την αναμενόμενη διάρκεια των αρνητικών συνεπειών·
 - vi) τον όγκο της έκδοσης·
 - vii) τον αριθμό των εμπλεκόμενων διαμεσολαβητών·
 - viii) την ανάπτυξη της αγοράς ή την αύξηση των πωλήσεων·
 - ix) το μέσο ποσό που επενδύει κάθε πελάτης στη μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή στη μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος·

- γ) το είδος των πελατών που συμμετέχουν σε δραστηριότητα ή πρακτική που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος ή στους οποίους προωθείται ή πωλείται μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- αν ο πελάτης είναι ιδιώτης κάτοχος ή ειδικός επενδυτής·
 - τις δεξιότητες και τις ικανότητες των πελατών, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου εκπαίδευσης, εμπειρίας σε παρόμοια προϊόντα ή σε πρακτικές πώλησης·
 - την οικονομική κατάσταση των πελατών, συμπεριλαμβανομένων του εισοδήματος και του πλούτου τους·
 - τους κύριους οικονομικούς στόχους των πελατών, συμπεριλαμβανομένης της συναξιοδοτικής αποταμίευσης και της χρηματοδότησης ιδιόκτητης κατοικίας·
- δ) τον βαθμό διαφάνειας της μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή της μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή το είδος δραστηριότητας ή της πρακτικής που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- τυχόν κρυφά κόστη και επιβαρύνσεις·
 - τη χρήση τεχνικών για την προσέλκυση της προσοχής των πελατών, χωρίς αυτές να αντανakλούν απαραίτητα την καταλληλότητα ή τη συνολική ποιότητα του προϊόντος ή της υπηρεσίας·
 - τη φύση των κινδύνων και τη διαφάνεια των κινδύνων·
 - τη χρήση ονομάτων προϊόντων ή ορολογίας ή άλλων πληροφοριών που παραπλανούν υπονοώντας υψηλότερο επίπεδο ασφάλειας ή απόδοσης από εκείνα που είναι πράγματι δυνατά ή πιθανά, ή που υπονοούν ανύπαρκτα χαρακτηριστικά προϊόντος·
 - τη χρήση μεροληπτικών, ασαφών ή παραπλανητικών πληροφοριών στις ανακοινώσεις·
- ε) τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά ή συστατικά της μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή της μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή της δραστηριότητας ή της πρακτικής που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος·
- στ) την ύπαρξη και τον βαθμό αναντιστοιχίας μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης ή κέρδους για τους επενδυτές και του κινδύνου ζημίας σε σχέση με τη μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή τη μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος ή τη δραστηριότητα ή την πρακτική που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- το κόστος διάρθρωσης των εν λόγω μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία, των μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος, της δραστηριότητας ή πρακτικής και άλλα κόστη·
 - την αναντιστοιχία σε σχέση με τον κίνδυνο του εκδότη που διατηρείται από τον εκδότη·
 - το προφίλ κινδύνου/απόδοσης ή το προφίλ κινδύνου/οφέλους·
- ζ) το κόστος και την ευκολία με τα οποία οι επενδυτές είναι σε θέση να πωλήσουν τη σχετική μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος ή να προτιμήσουν άλλη μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- τον βαθμό ρευστότητας στην αγορά για τη μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή τη μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος·
 - τη συχνότητα της διαθεσιμότητας των συναλλαγών·
 - το μέγεθος της έκδοσης και το μέγεθος της δευτερογενούς αγοράς·
 - την παρουσία ή απουσία παρόχων ρευστότητας ή ειδικών διαπραγματευτών δευτερογενούς αγοράς·
 - τα χαρακτηριστικά του συστήματος διαπραγμάτευσης·
 - τυχόν άλλους φραγμούς εξόδου·
- η) το κόστος τιμολόγησης και τα συναφή κόστη της μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή της μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ή της δραστηριότητας ή της πρακτικής που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη ένα από τα ακόλουθα:
- τη χρήση κρυφών ή δευτερευουσών επιβαρύνσεων·
 - χρεώσεις που δεν αντανakλούν το επίπεδο των παρεχόμενων υπηρεσιών·
- θ) τις πρακτικές πώλησης που συνδέονται με τη μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή τη μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- τους διαύλους επικοινωνίας και διανομής που χρησιμοποιούνται·
 - τις πληροφορίες, τη διάθεση στην αγορά ή άλλο διαφημιστικό υλικό που συνδέεται με την επένδυση·
 - τους υποτιθέμενους επενδυτικούς σκοπούς·
 - το κατά πόσον η απόφαση για αγορά είναι δευτερεύουσα ή τριτεύουσα κατόπιν προγενέστερης αγοράς·

- ι) την οικονομική και επιχειρηματική κατάσταση του εκδότη ή του παρόχου υπηρεσιών μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη ένα από τα ακόλουθα:
 - i) την οικονομική κατάσταση του εκδότη ή του παρόχου υπηρεσιών που σχετίζονται με τη μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή τη μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος·
 - ii) τη διαφάνεια της επιχειρηματικής κατάστασης του εκδότη ή του παρόχου υπηρεσιών που σχετίζονται με τη μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή τη μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος·
- ια) αν οι πληροφορίες σχετικά με μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος που παρέχονται είτε από τον εκδότη είτε από τον προσφέροντα ή τον πάροχο υπηρεσιών είναι ανεπαρκείς ή αναξιόπιστες, προκειμένου οι συμμετέχοντες στην αγορά στους οποίους απευθύνονται οι πληροφορίες να μπορέσουν να λάβουν τεκμηριωμένη απόφαση, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και το είδος της μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή της μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος·
- ιβ) αν η μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή η μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος ενέχει υψηλό κίνδυνο για την απόδοση των συναλλαγών που πραγματοποιούνται από τους συμμετέχοντες ή τους επενδυτές στη σχετική αγορά·
- ιγ) αν η μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή η μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος θα καθιστούσε την οικονομία της Ένωσης ευάλωτη σε κινδύνους·
- ιδ) αν τα χαρακτηριστικά μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος την καθιστούν ιδιαίτερα ευάλωτη στη χρήση της για σκοπούς οικονομικού εγκλήματος και, ιδίως, αν τα εν λόγω χαρακτηριστικά θα μπορούσαν δυνητικά να ενθαρρύνουν τη χρήση των μαρκών με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μαρκών ηλεκτρονικού χρήματος για τα ακόλουθα:
 - i) απάτη ή ανεντιμότητα·
 - ii) παραβάσεις ή κακή χρήση πληροφοριών σε σχέση με χρηματοπιστωτική αγορά·
 - iii) τη διαχείριση προϊόντων εγκλήματος·
 - iv) τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας·
 - v) τη διευκόλυνση νομιμοποίησης προσόδων από παράνομες δραστηριότητες·
- ιε) αν η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος ενέχει ιδιαίτερα υψηλό κίνδυνο για την ανθεκτικότητα ή την ομαλή λειτουργία των αγορών, του συστήματος πληρωμών και των υποδομών τους·
- ιστ) αν η μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή η μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος ενέχει υψηλό κίνδυνο διατάραξης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων που θεωρούνται σημαντικά για το χρηματοπιστωτικό σύστημα της Ένωσης·
- ιζ) τη σημασία της διανομής της μάρκας με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή της μάρκας ηλεκτρονικού χρήματος ως πηγής χρηματοδότησης για τον εκδότη·
- ιη) αν η μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή η μάρκα ηλεκτρονικού χρήματος ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος ενέχει κινδύνους για την αγορά ή την υποδομή των συστημάτων πληρωμών·
- ιδθ) αν μια μάρκα με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μια δραστηριότητα ή πρακτική που σχετίζεται με μάρκες με αναφορά σε περιουσιακά στοιχεία ή μάρκες ηλεκτρονικού χρήματος θα μπορούσε να αποτελέσει απειλή για την εμπιστοσύνη των επενδυτών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Άρθρο 3

Κριτήρια και παράγοντες για τους σκοπούς της παρέμβασης των αρμόδιων αρχών

Οι αρμόδιες αρχές λαμβάνουν υπόψη τους παράγοντες και τα κριτήρια που ακολουθούν με σκοπό να καθορίσουν αν υπάρχει σημαντική ανησυχία για την προστασία των επενδυτών ή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των αγορών κρυπτοστοιχείων ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος τουλάχιστον σε ένα κράτος μέλος:

- α) τον βαθμό πολυπλοκότητας του κρυπτοστοιχείου ή το είδος δραστηριότητας ή πρακτικής που συνδέεται με κρυπτοστοιχεία σε σχέση με το είδος των πελατών, όπως αξιολογείται σύμφωνα με το στοιχείο γ), οι οποίοι συμμετέχουν στη δραστηριότητα ή στην πρακτική, ή στους οποίους προωθείται ή πωλείται το κρυπτοστοιχείο, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
 - i) τον βαθμό διαφάνειας του κόστους και των επιβαρύνσεων που συνδέονται με το κρυπτοστοιχείο, τη δραστηριότητα ή την πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία και, ειδικότερα, την έλλειψη διαφάνειας που απορρέει από πολλαπλά επίπεδα κόστους και επιβαρύνσεων·
 - ii) τη φύση και το μέγεθος τυχόν κινδύνων·

- iii) το μέγεθος και την ευρωστία του αποθεματικού περιουσιακών στοιχείων, όπως προσδιορίζεται περαιτέρω από τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που εκδίδονται σύμφωνα με το άρθρο 36 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) 2023/1114·
 - iv) αν το κρυπτοστοιχείο ή η υπηρεσία είναι συνδεδεμένο/-η με άλλα προϊόντα ή υπηρεσίες·
 - v) την πολυπλοκότητα τυχόν όρων και προϋποθέσεων·
- β) το μέγεθος των δυνητικών αρνητικών συνεπειών, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- i) την ονομαστική αξία του κρυπτοστοιχείου·
 - ii) τον αριθμό των εμπλεκόμενων πελατών, κατόχων μαρκών ή συμμετεχόντων στην αγορά·
 - iii) το σχετικό μερίδιο του προϊόντος στα χαρτοφυλάκια των επενδυτών·
 - iv) την πιθανότητα, το μέγεθος και τη φύση τυχόν ζημιών, συμπεριλαμβανομένου του ποσού ζημίας που ενδεχομένως προκλήθηκε·
 - v) την αναμενόμενη διάρκεια των αρνητικών συνεπειών·
 - vi) τον όγκο της έκδοσης·
 - vii) τον αριθμό των εμπλεκόμενων διαμεσολαβητών·
 - viii) την ανάπτυξη της αγοράς ή την αύξηση των πωλήσεων·
 - ix) το μέσο ποσό που επενδύεται από κάθε πελάτη στο κρυπτοστοιχείο·
- γ) το είδος των πελατών που συμμετέχουν σε δραστηριότητα ή πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία ή στους οποίους προωθείται ή πωλείται κρυπτοστοιχείο, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- i) αν ο πελάτης είναι ιδιώτης κάτοχος ή ειδικός επενδυτής·
 - ii) τις δεξιότητες και τις ικανότητες των πελατών, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου εκπαίδευσης και της εμπειρίας σε παρόμοια κρυπτοστοιχεία ή σε πρακτικές πώλησης·
 - iii) την οικονομική κατάσταση των πελατών, συμπεριλαμβανομένων του εισοδήματος και του πλούτου τους·
 - iv) τους κύριους οικονομικούς στόχους των πελατών, συμπεριλαμβανομένης της συνταξιοδοτικής αποταμίευσης και της χρηματοδότησης ιδιόκτητης κατοικίας·
- δ) τον βαθμό διαφάνειας του κρυπτοστοιχείου ή του είδους της δραστηριότητας ή της πρακτικής που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- i) τυχόν κρυφά κόστη και επιβαρύνσεις·
 - ii) τη χρήση τεχνικών για την προσέλκυση της προσοχής των πελατών, χωρίς αυτές να αντανάκλουν απαραίτητα την καταλληλότητα ή τη συνολική ποιότητα του προϊόντος ή της υπηρεσίας·
 - iii) τη φύση των κινδύνων και τη διαφάνεια των κινδύνων·
 - iv) τη χρήση ονομάτων προϊόντων ή ορολογίας ή άλλων πληροφοριών που παραπλανούν υπονοώντας υψηλότερο επίπεδο ασφάλειας ή απόδοσης από εκείνα που είναι πράγματι δυνατά ή πιθανά, ή που υπονοούν ανύπαρκτα χαρακτηριστικά προϊόντος·
 - v) τη χρήση μεροληπτικών, ασαφών ή παραπλανητικών πληροφοριών στις ανακοινώσεις·
- ε) τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά ή τα συστατικά του κρυπτοστοιχείου ή της δραστηριότητας ή της πρακτικής που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία·
- στ) την ύπαρξη και τον βαθμό αναντιστοιχίας μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης ή κέρδους για τους επενδυτές και του κινδύνου ζημίας σε σχέση με το κρυπτοστοιχείο ή τη δραστηριότητα ή την πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- i) το κόστος διάρθρωσης των εν λόγω κρυπτοστοιχείων, δραστηριοτήτων ή πρακτικών και άλλα κόστη·
 - ii) την αναντιστοιχία σε σχέση με τον κίνδυνο του εκδότη που διατηρείται από τον εκδότη·
 - iii) το προφίλ κινδύνου/απόδοσης ή το προφίλ κινδύνου/οφέλους·
- ζ) το κόστος και την ευκολία με τα οποία οι επενδυτές είναι σε θέση να πωλήσουν το συγκεκριμένο κρυπτοστοιχείο ή να προτιμήσουν άλλο κρυπτοστοιχείο, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- i) την απόκλιση μεταξύ τιμής αγοράς και τιμής πώλησης·
 - ii) τον βαθμό ρευστότητας στην αγορά κρυπτοστοιχείων·
 - iii) τη συχνότητα της διαθεσιμότητας των συναλλαγών·
 - iv) το μέγεθος της έκδοσης και το μέγεθος της δευτερογενούς αγοράς·
 - v) την παρουσία ή απουσία παρόχων ρευστότητας ή ειδικών διαπραγματευτών δευτερογενούς αγοράς·

- vi) τα χαρακτηριστικά του συστήματος διαπραγμάτευσης·
 - vii) τυχόν άλλους φραγμούς εξέδου·
- η) το κόστος τιμολόγησης και τα συναφή κόστη του κρυπτοστοιχείου ή της δραστηριότητας ή της πρακτικής που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη ένα από τα ακόλουθα:
- i) τη χρήση κρυφών ή δευτερευουσών επιβαρύνσεων·
 - ii) χρεώσεις που δεν αντανakλούν το επίπεδο των παρεχόμενων υπηρεσιών·
- θ) τις πρακτικές πώλησης που συνδέονται με το κρυπτοστοιχείο, λαμβάνοντας υπόψη ιδίως τα ακόλουθα:
- i) τους διαύλους επικοινωνίας και διανομής που χρησιμοποιούνται·
 - ii) τις πληροφορίες, τη διάθεση στην αγορά ή άλλο διαφημιστικό υλικό που συνδέεται με την επένδυση·
 - iii) τους υποτιθέμενους επενδυτικούς σκοπούς·
 - iv) το κατά πόσον η απόφαση για αγορά είναι δευτερεύουσα ή τριτεύουσα κατόπιν προγενέστερων αγορών·
- ι) την οικονομική και επιχειρηματική κατάσταση του εκδότη ή του παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείου, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη ένα από τα ακόλουθα:
- i) την οικονομική κατάσταση του εκδότη ή του παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείου·
 - ii) τη διαφάνεια της επιχειρηματικής κατάστασης του εκδότη ή του παρόχου υπηρεσιών κρυπτοστοιχείου·
- ια) αν οι πληροφορίες σχετικά με κρυπτοστοιχείο που παρέχονται είτε από τον εκδότη είτε από τον προσφέροντα ή τον πάροχο υπηρεσιών είναι ανεπαρκείς ή αναξιόπιστες, προκειμένου οι συμμετέχοντες στην αγορά στους οποίους απευθύνονται οι πληροφορίες να μπορέσουν να λάβουν τεκμηριωμένη απόφαση, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και το είδος του κρυπτοστοιχείου·
- ιβ) αν το κρυπτοστοιχείο ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που συνδέεται με κρυπτοστοιχεία ενέχει υψηλό κίνδυνο για την απόδοση των συναλλαγών που πραγματοποιούνται από τους συμμετέχοντες ή τους επενδυτές στη σχετική αγορά·
- ιγ) αν η δραστηριότητα ή η πρακτική που συνδέεται με κρυπτοστοιχεία θα έθετε σε σημαντικό κίνδυνο την ακεραιότητα της διαδικασίας διαμόρφωσης των τιμών στην οικεία αγορά, έτσι ώστε η τιμή ή η αξία του εν λόγω κρυπτοστοιχείου να μην καθορίζεται πλέον σύμφωνα με τις νόμιμες δυνάμεις της αγοράς για προσφορά και ζήτηση, ή έτσι ώστε οι συμμετέχοντες στην αγορά να μην είναι πλέον σε θέση να βασίζονται για τις επενδυτικές αποφάσεις τους στις τιμές που διαμορφώνονται στην εν λόγω αγορά ή στους όγκους συναλλαγών·
- ιδ) αν το κρυπτοστοιχείο ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία θα καθιστούσε την εθνική οικονομία εύαλωτη σε κινδύνους·
- ιε) αν τα χαρακτηριστικά ενός κρυπτοστοιχείου καθιστούν ιδιαίτερα πιθανή τη χρήση του για σκοπούς οικονομικού εγκλήματος και, ιδίως, αν τα χαρακτηριστικά θα μπορούσαν δυνητικά να ενθαρρύνουν τη χρήση του κρυπτοστοιχείου για τα ακόλουθα:
- i) απάτη ή ανεντιμότητα·
 - ii) παραβάσεις ή κακή χρήση πληροφοριών σε σχέση με χρηματοπιστωτική αγορά·
 - iii) τη διαχείριση προϊόντων εγκλήματος·
 - iv) τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας·
 - v) τη διευκόλυνση νομιμοποίησης προσόδων από παράνομες δραστηριότητες·
- ιστ) αν ένα κρυπτοστοιχείο ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που συνδέεται με κρυπτοστοιχεία ενέχει ιδιαίτερα υψηλό κίνδυνο για την ανθεκτικότητα ή την ομαλή λειτουργία των αγορών και των υποδομών τους·
- ιζ) αν το κρυπτοστοιχείο ή η δραστηριότητα ή η πρακτική που συνδέεται με κρυπτοστοιχεία ενέχει υψηλό κίνδυνο διατάραξης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων που θεωρούνται σημαντικά για το χρηματοπιστωτικό σύστημα του κράτους μέλους στο οποίο βρίσκεται η σχετική αρμόδια αρχή·
- ιη) τη σημασία της διανομής του κρυπτοστοιχείου ως πηγής χρηματοδότησης για τον εκδότη·
- ιθ) αν ένα κρυπτοστοιχείο ή μια δραστηριότητα ή πρακτική που συνδέεται με κρυπτοστοιχεία ενέχει κινδύνους για την αγορά ή την υποδομή των συστημάτων πληρωμών, συμπεριλαμβανομένων των συστημάτων διαπραγμάτευσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού·
- κ) αν ένα κρυπτοστοιχείο ή μια δραστηριότητα ή πρακτική που σχετίζεται με κρυπτοστοιχεία θα μπορούσε να αποτελέσει απειλή για την εμπιστοσύνη των επενδυτών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Άρθρο 4**Έναρξη ισχύος**

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 22 Φεβρουαρίου 2024.

Για την Επιτροπή
Η Πρόεδρος
Ursula VON DER LEYEN