

EU Supervisory Authorities – Updated Joint ESAs Factsheet on Crypto-Assets

The EU Supervisory Authorities, composed of the three ESAs (**EBA, ESMA, EIOPA**), published on 6 October 2025 an updated factsheet on crypto-assets/ It explains what MiCA (Markets in Crypto-Assets regulation) means for **consumers** in the EU. It outlines which crypto-assets and providers **are regulated** under MiCA, which ones **are not covered**, and what **risks and protection** consumers should be aware of.

Key points

What crypto-assets are

- A **crypto-asset** is a **digital representation of value or rights** that can be transferred and stored using **distributed ledger technology (DLT)** (e.g., blockchain).
- Examples: **Bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), stablecoins, meme coins, and NFTs.**

Why MiCA matters

- MiCA introduces **harmonised EU-wide rules** for certain crypto-assets and service providers.
- The regulation aims to **increase transparency**, ensure **clear information**, and establish **complaint-handling mechanisms**.
- **Consumer protection depends** on:
 - The **type** of crypto-asset,
 - Whether the **provider is authorised in the EU**, and
 - Whether the **service** is covered by MiCA or not.

What MiCA regulates

MiCA covers **three categories**:

Type	Definition	Key features
Electronic Money Tokens (EMTs)	Stablecoins referencing one official currency (e.g. EUR, USD)	Right to redeem at full face value; only credit/e-money institutions can issue; no interest paid
Asset-Referenced Tokens (ARTs)	Tokens referencing several assets (currencies, commodities, crypto-assets)	Redeemable at market value of referenced assets; only credit institutions or MiCA-authorised issuers may offer
Other crypto-assets (including utility tokens)	Tokens giving access to a good or service	Covered by MiCA unless excluded

What MiCA does not regulate

MiCA **excludes**:

- **Unique and non-fungible assets** (true NFTs, virtual real estate, domain names).
- **Non-transferable tokens** (e.g. loyalty points).
- **Crypto-assets already covered by other EU financial laws**, such as those qualifying as **MiFID financial instruments** (tokenised securities, derivatives).

Consumers dealing with such assets or services **outside MiCA** may have **limited or no protection**.

Types of providers

Authorised EU providers

- Must hold a **MiCA authorisation**.
- Subject to rules on **governance, capital, conduct, and consumer protection**.
- Offer regulated activities like:
 - Custody & administration of crypto-assets,
 - Trading platforms/exchanges (crypto-to-fiat or crypto-to-crypto).

- Consumers can check authorisation via:
 - **ESMA register** (EU-wide list of authorised CASPs), and
 - **National regulator websites.**

Unauthorised providers

- May be based **outside the EU** or **lack a MiCA licence.**
- Are **not bound** by EU consumer-protection or prudential rules.
- Carry higher risks: fraud, poor governance, insolvency, loss of funds.
- Consumers using them **may have no right to redress or asset recovery.**

Not all unauthorised activity is illegal (e.g., fully decentralised or via reverse solicitation), but it still falls **outside MiCA protection.**

Consumer warnings

If consumers buy or use crypto-assets or services **not covered by MiCA or other EU laws**, they:

- Face **significant risk of loss,**
- May have **no claim or protection** if things go wrong, and
- Should **verify** the provider's authorisation before investing.

Sources :

<https://www.esma.europa.eu/document/joint-esas-factsheet-crypto-assets>

Autorités de surveillance de l'UE – Fiche d'information conjointe actualisée des AES sur les crypto-actifs

Les autorités de surveillance de l'UE, composées des trois ESA (**EBA, ESMA, EIOPA**), ont publié le 6 octobre 2025 une fiche d'information actualisée sur les crypto-actifs. Elle explique ce que MiCA (réglementation des marchés de crypto-actifs) signifie pour les **consommateurs** dans l'UE. Elle indique quels crypto-actifs et prestataires **sont réglementés** par la MiCA, lesquels **ne sont pas couverts** et quels **risques et protections** les consommateurs doivent connaître.

Points clés

Que sont les crypto-actifs ?

- Un **crypto-actif** est une **représentation numérique d'une valeur ou de droits** qui peut être transférée et stockée à l'aide d'une **technologie de registre distribué (DLT)** (par exemple, la blockchain).
- Exemples : **Bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), stablecoins, meme coins et NFT.**

Pourquoi la réglementation MiCA est importante

- MiCA introduit des **règles harmonisées à l'échelle de l'UE** pour certains crypto-actifs et prestataires de services.
- La réglementation vise à **accroître la transparence**, à garantir la **clarté des informations** et à mettre en place des **mécanismes de traitement des plaintes**.
- **La protection des consommateurs dépend :**
 - du **type** de crypto-actif,
 - du fait que le **prestataire soit agréé dans l'UE** ou non, et
 - du fait que le **service** soit couvert ou non par MiCA.

Ce que réglemente MiCA

La MiCA couvre **trois catégories** :

Type	Définition	Caractéristiques principales
Jetons de monnaie électronique (EMT)	Stablecoins référençant une monnaie officielle (par exemple, EUR, USD)	Droit de rachat à la valeur nominale totale ; seuls les établissements de crédit/d'argent électronique peuvent les émettre ; aucun intérêt n'est versé
Jetons référencés à des actifs (ART)	Jetons référençant plusieurs actifs (devises, matières premières, crypto-actifs)	Rachetables à la valeur marchande des actifs référencés ; seuls les établissements de crédit ou les émetteurs agréés par la MiCA peuvent les proposer
Autres crypto-actifs (y compris les jetons utilitaires)	Jetons donnant accès à un bien ou à un service	Couverts par MiCA sauf exclusion

Ce que MiCA ne réglemente pas

MiCA exclut :

- **Les actifs uniques et non fongibles** (véritables NFT, biens immobiliers virtuels, noms de domaine).
- **Les jetons non transférables** (par exemple, les points de fidélité).
- **Les crypto-actifs déjà couverts par d'autres lois financières de l'UE**, tels que ceux qui sont considérés comme des **instruments financiers MiFID** (titres tokenisés, dérivés).

Les consommateurs qui traitent de tels actifs ou services **en dehors de MiCA** peuvent bénéficier d'une **protection limitée, voire inexistante**.

Types de prestataires

Prestataires autorisés de l'UE

- Doivent détenir une **autorisation MiCA**.
- Sont soumis aux règles en matière de **gouvernance, de capital, de conduite et de protection des consommateurs**.
- Ils proposent des activités réglementées telles que :
 - la conservation et l'administration de crypto-actifs,
 - les plateformes de négociation/échanges (crypto-fiat ou crypto-crypto).
- Les consommateurs peuvent vérifier l'autorisation via :

- **le registre de l'ESMA** (liste européenne des CASP/PSCA autorisés) et
- **les sites web des régulateurs nationaux.**

Prestataires non autorisés

- Ils peuvent être basés **en dehors de l'UE** ou **ne pas disposer d'une licence MiCA**.
- Ils ne sont **pas soumis** aux règles prudentielles ou de protection des consommateurs de l'UE.
- Ils présentent des risques plus élevés : fraude, mauvaise gouvernance, insolvabilité, perte de fonds.
- Les consommateurs qui les utilisent **peuvent ne pas avoir droit à un recours ou à un recouvrement d'actifs.**

Toutes les activités non autorisées ne sont pas illégales (par exemple, celles qui sont entièrement décentralisées ou qui font l'objet d'une sollicitation inversée), mais elles ne sont toujours pas **couvertes par la protection MiCA.**

Avertissements aux consommateurs

Si les consommateurs achètent ou utilisent des crypto-actifs ou des services **non couverts par MiCA** ou **d'autres réglementation de l'UE**, ils :

- s'exposent à un **risque important de perte**,
- peuvent ne bénéficier d'**aucune réclamation ou protection** en cas de problème, et
- doivent **vérifier** l'autorisation du fournisseur avant d'investir.

Sources :

<https://www.esma.europa.eu/document/joint-esas-factsheet-crypto-assets>