

# **ESMA – Guidance for CASPs Offering Unregulated Services**

*ESMA Statement – Avoiding Misperceptions: Guidance for Crypto-Asset Service providers Offering Unregulated Services*

*11 July 2025 – ESMA35-1872330276-2329*

## **Context**

The European Securities and Markets Authority (ESMA) issued a statement on 11 July 2025 to clarify some obligations of Crypto-Asset Service Providers (CASPs) under the Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA), Regulation EU 2023/1114. This statement issued by ESMA highlights **concerns regarding CASPs that offer both regulated (under MiCA) and unregulated products or services**. It addresses the risks and responsibilities associated with CASPs offering both regulated and unregulated crypto-asset services. It also aims to mitigate confusion among investors about the protections afforded by MiCA regulation.

## **Key Risks Identified**

In this statement, ESMA alerts investors to a “**halo effect**” that may cause them to wrongly believe that all services, including unregulated ones, are MiCA compliant. Clients may mistakenly believe that unregulated services benefit from the same protection as regulated services, primarily due to the CASP’s regulated status. The regulated status under MiCA may misleadingly reassure clients regarding unregulated activities, thereby amplifying investor risk.

ESMA also highlights that some **CASPs improperly use their regulated status as marketing tools**, which may blur the line between regulated and unregulated services or products.

## Dos and Don'ts

ESMA provides clear **dos and don'ts to avoid misleading clients:**

✓ <b>Dos</b>	✗ <b>Don'ts</b>
Communicate the regulatory status of each product/service at <b>all client touchpoints</b> , including marketing by indicating in marketing materials if products/services are regulated or not.	Don't use ambiguous language suggesting unregulated products are "regulated" and avoid terminology suggesting unregulated products/services have MiCA protection.
Distinctly separate regulated vs. unregulated offerings—both on platforms and in documentation.	Don't hide or bury important regulatory disclaimers and information only in Terms and Conditions.
Identify the <b>entity</b> providing each service, along with its legal/regulatory status and conflict-management approach.	Don't use the CASP's MiCA-authorized status as a promotion when offering unregulated products
Use <b>interactive disclosure tools</b> (e.g., pop-ups with acknowledgement checkboxes of unregulated status) before delivering unregulated services.	Avoid obfuscation regarding which entity is offering the service

In a summarised way, CASPs must be **transparent** and ensure that clients are fully aware of which services are regulated and which are not, at every stage of the sales process. A **clear separation** should be made with websites and documentation clearly distinguishing between regulated and unregulated activities. **Explicit content** and **no promotional misuse** are also key concepts to be followed.

## **Investors**

Investors should be cautious and consider that even if a CASP is MiCA-regulated overall, not all its services are safeguarded. Before engaging, clients should verify whether specific offerings are subject to MiCA protections and whether separate disclaimers or acknowledgement steps accompany them.

## **Conclusion**

The guidance provided by ESMA builds on ESMA's peer reviews and broader MiCA implementation efforts, emphasising investor protection during the rollout of EU-wide crypto regulation. In essence, through this publication, ESMA urges CASPs to implement robust transparency measures so that investors clearly understand **which products are regulated under MiCA and which are not, to ensure informed decision-making and avoid inadvertent risk exposure.**

### Sources :

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/investors-should-consider-risks-unregulated-products-offered-regulated-crypto>

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-07/ESMA35-1872330276-2329\\_-\\_MiCA\\_Statement\\_Access\\_to\\_Unregulated\\_Activities.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-07/ESMA35-1872330276-2329_-_MiCA_Statement_Access_to_Unregulated_Activities.pdf)

<https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/european-securities-regulator-warns-about-crypto-firms-misleading-customers-2025-07-11/>

# **ESMA – Orientations à l'intention des prestataires de services de crypto-actifs proposant des services non réglementés**

*ESMA Statement – Avoiding Misperceptions: Guidance for Crypto-Asset Service providers Offering Unregulated Services*

*11 July 2025 – ESMA35-1872330276-2329*

## **Contexte**

L'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA) a publié une déclaration le 11 juillet 2025 afin de clarifier certaines obligations des prestataires de services de crypto-actifs (PSCA ou CASP en anglais) en vertu du règlement sur les marchés de crypto-actifs (MiCA), règlement UE 2023/1114. Cette déclaration publiée par l'ESMA souligne les préoccupations concernant les PSCA qui offrent à la fois des produits ou services réglementés (en vertu de MiCA) et non réglementés. Elle traite des risques et des responsabilités associés aux PSCA qui offrent à la fois des services de crypto-actifs réglementés et non réglementés. Elle vise également à réduire la confusion parmi les investisseurs quant aux protections offertes par le règlement MiCA.

## **Principaux risques identifiés**

Dans cette déclaration, l'ESMA attire l'attention des investisseurs sur un «**effet de halo**» qui pourrait les amener à croire à tort que tous les services, y compris ceux qui ne sont pas réglementés, sont conformes à MiCA. Les clients peuvent croire à tort que les services non réglementés bénéficient de la même protection que les services réglementés, principalement en raison du statut réglementé des PSCA. Le statut réglementé au titre de MiCA peut rassurer de manière trompeuse les clients quant aux activités non réglementées, amplifiant ainsi le risque pour les investisseurs.

L'ESMA souligne également que certains **PSCA utilisent de manière abusive leur statut réglementé comme outil de marketing**, ce qui peut brouiller la frontière entre les services ou produits réglementés et non réglementés.

## À faire et à ne pas faire

L'ESMA fournit des **recommandations claires à suivre et à éviter afin de ne pas induire les clients en erreur** :

<input checked="" type="checkbox"/> <b>À faire</b>	<input type="checkbox"/> <b>À éviter</b>
<p>Communiquez le statut réglementaire de chaque produit/service à <b>tous les points de contact avec les clients</b>, y compris dans le cadre du marketing, en indiquant dans les supports marketing si les produits/services sont réglementés ou non.</p>	<p>N'utilisez pas de langage ambigu suggérant que les produits non réglementés sont « réglementés » et évitez toute terminologie suggérant que les produits/services non réglementés bénéficient de la protection de MiCA.</p>
<p>Séparez clairement les offres réglementées et non réglementées, tant sur les plateformes que dans la documentation.</p>	<p>Ne cachez pas ou n'enfouissez pas les mentions légales et les informations réglementaires importantes dans les conditions générales.</p>
<p>Identifiez l'<b>entité</b> qui fournit chaque service, ainsi que son statut juridique/réglementaire et son approche en matière de gestion des conflits.</p>	<p>N'utilisez pas le statut « agréé MiCA » du PSCA à des fins promotionnelles lorsque vous proposez des produits non réglementés.</p>
<p>Utilisez des <b>outils de divulgation interactifs</b> (par exemple, des fenêtres contextuelles avec des cases à cocher pour accepter le statut non réglementé) avant de fournir des services non réglementés.</p>	<p>Évitez toute confusion quant à l'entité qui fournit le service.</p>

En résumé, les PSCA doivent être **transparents** et veiller à ce que les clients sachent parfaitement quels services sont réglementés et lesquels ne le sont pas, à chaque étape du processus de vente. Une **séparation claire** doit être établie entre les sites web et la documentation, qui doivent distinguer clairement les activités réglementées et non réglementées. **Un contenu explicite** et **l'absence d'utilisation abusive à des fins promotionnelles** sont également des concepts clés à respecter.

### **Investisseurs**

Les investisseurs doivent être prudents et tenir compte du fait que même si un PSCA est globalement réglementé par MiCA, tous ses services ne sont pas protégés. Avant de s'engager, les clients doivent vérifier si des offres spécifiques sont soumises aux protections de MiCA et si elles sont accompagnées de clauses de non-responsabilité ou de mesures de reconnaissance distinctes.

### **Conclusion**

Les orientations fournies par l'ESMA s'appuient sur ses examens par les pairs et ses efforts plus larges de mise en œuvre de MiCA, en mettant l'accent sur la protection des investisseurs lors du déploiement de la réglementation européenne sur les crypto-actifs. En substance, à travers cette publication, l'ESMA exhorte les PSCA à mettre en œuvre des mesures de transparence robustes afin que les investisseurs comprennent clairement **quels produits sont réglementés par MiCA et lesquels ne le sont pas**, afin de **garantir une prise de décision éclairée** et **d'éviter toute exposition involontaire au risque**.

#### Sources :

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/investors-should-consider-risks-unregulated-products-offered-regulated-crypto>

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-07/ESMA35-1872330276-2329\\_-\\_MiCA\\_Statement\\_Access\\_to\\_Unregulated\\_Activities.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-07/ESMA35-1872330276-2329_-_MiCA_Statement_Access_to_Unregulated_Activities.pdf)

<https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/european-securities-regulator-warns-about-crypto-firms-misleading-customers-2025-07-11/>