

Regulatory News (from 24 November to 01 December 2025)

Luxembourg – CSSF

CSSF – Financial crime

- **2025 Questionnaire on Financial Crime**

(01/12/2025)

*The CSSF will launch its **annual AML/CFT questionnaire** for the year 2025 on **23 February 2026**. The final submission of responses has to be completed through the CSSF eDesk platform the latest **by 3 April 2026**.*

CSSF – Financial markets – European survey

- **Countdown to halving settlement times on financial markets - European survey on T+1**

(01/12/2025)

CSSF draws the attention of Luxembourg financial market participants to a European survey on T+1 and encourages them to share their views on the halving of settlement times for financial transactions across the EU.

CSSF – Supply-chain attack

- **Supply-chain attack using NPM packages**

(28/11/2025)

The CSSF warns of a new supply-chain malware campaign dubbed Shai-Hulud 2.0 affecting widely used “NPM packages”. Unlike traditional hacks targeting a single firm, this attack compromises the “building blocks” developers use everywhere, potentially causing massive, cascading damage across the global software ecosystem. The malware spreads like a worm: when a developer installs an infected package, it steals credentials and keys, then uses them to infect other packages maintained by that developer, effectively self-propagating. It also grants attackers long-term access by installing hidden backdoors (e.g., via CI/CD runners), even after the original infection is removed, making detection extremely difficult. The CSSF urges all supervised entities, including financial institutions and crypto-asset service providers, to assess their use of NPM dependencies and take appropriate protective measures.

CSSF - Avertissements

- **[Avertissement concernant les sites Internet www.sajhjk.com et www.pogfph.com](#)**
(27/11/2025)
- **[Avertissement concernant le site Internet www.topfinhold.com](#)**
(18/11/2025)

France – AMF et ACPR

AMF – Médiation

- **[Présentation du médiateur](#)**
(01/12/2025)

Le Médiateur de l'AMF peut être saisi gratuitement par un·e épargnant·e ou investisseur·se ayant un litige avec un intermédiaire financier ou une société cotée. L'objectif est de résoudre le différend à l'amiable, de manière indépendante, impartiale et confidentielle.

- **[Proposer un service de médiation](#)**
(01/12/2025)

L'AMF offre un **dispositif de médiation** destiné aux épargnants ou investisseurs individuels ayant un litige avec un intermédiaire financier, ou une société cotée en Bourse dont ils sont actionnaires. La médiation est assurée par un·e médiateur·trice (actuellement Rémi Bouchez), indépendant·e de l'AMF, disposant de moyens propres et d'une équipe dédiée.

La médiation est **gratuite, confidentielle, impartiale et volontaire**, et vise à trouver une **solution amiable**. Elle couvre des litiges liés à des services financiers relevant de la compétence de l'AMF : commercialisation de produits financiers, exécution d'ordres de bourse, gestion de portefeuille, tenue de compte/PEA, information aux investisseurs, fonctionnement des marchés, etc.

AMF - Gouvernance

- **[Notre gouvernance](#)**
(01/12/2025)

AMF – Cloud

- **Cloud : l'AMF applique les orientations de l'ESMA sur la sous-traitance à des prestataires de services en nuage**

(28/11/2025)

L'AMF indique qu'elle se conforme aux orientations mises à jour par l'ESMA le 30 septembre 2025, concernant la sous-traitance à des prestataires de cloud. Ces orientations visent à encadrer les bonnes pratiques pour les entités financières, en particulier pour certains dépositaires de fonds (FIA) et d'OPCVM qui ne sont pas déjà soumis au cadre du Digital Operational Resilience Act (DORA).

Les dépositaires concernés doivent notamment :

- Évaluer les risques liés aux prestataires cloud et mener des diligences raisonnables avant d'externaliser des services.
- Mettre en place une gouvernance, des dispositifs de contrôle et d'organisation pour surveiller la performance des prestataires cloud et prévoir la possibilité de mettre fin à ces contrats sans perturber leurs activités.
- Intégrer dans les contrats les clauses nécessaires à cette externalisation, avec des droits et des obligations clairs.
- Prévoir des mécanismes de notification des informations pertinentes aux autorités compétentes.

La mise à jour intervient dans le cadre de l'entrée en vigueur du règlement DORA (17 janvier 2025), qui encadre la résilience opérationnelle numérique des entités financières. L'objectif est d'assurer une couverture pour les entités qui ne sont pas directement soumises à DORA, mais pour lesquelles la sous-traitance cloud constitue un risque opérationnel ou de sécurité.

AMF – Fonds ELTIF

- **L'Autorité des marchés financiers modifie sa doctrine pour préciser ses attentes sur les fonds ELTIF**

(27/11/2025)

L'AMF modifie sa doctrine pour clarifier la procédure qu'un fonds d'investissement alternatif français (FIA) doit suivre pour solliciter un agrément au titre du règlement ELTIF, que le fonds soit nouvellement créé ou existant. Quand un fonds (type FCPR, OPCV, FCPI, FIP, etc.) obtient cet agrément ELTIF, il doit informer ses actionnaires ou porteurs de parts de ce statut. Si un fonds agréé ELTIF subit des « modifications substantielles » après agrément,

par exemple un changement de politique de rachat, une prolongation de la durée ou d'autres changements majeurs, l'AMF impose désormais soit une autorisation préalable, soit une notification préalable (un mois avant la mise en œuvre), selon le type de fonds. Cela inclut également la possibilité pour les porteurs de parts de sortir sans frais en cas de modification majeure.

Contexte de la mise à jour :

Le régime de l'ELTIF a été révisé (version dite « ELTIF 2 »), entrée en vigueur le 10 janvier 2024. Cette révision assouplit certaines règles (composition d'actifs, distribution, etc.) afin de rendre ces fonds plus attractifs et de faciliter leur développement. Face à ces évolutions, l'AMF juge utile d'encadrer clairement les agréments et le suivi des fonds ELTIF afin de renforcer la protection des investisseurs, notamment des investisseurs non professionnels, en imposant des obligations d'information, de transparence et de gouvernance pour tout changement en cours de vie du fonds.

AMF – Guide des droits et contributions dus à l'AMF

- **Guide relatif aux droits et contributions dus à l'AMF**

(25/11/2025)

Ce guide présente le régime des droits et contributions dus à l'AMF par les prestataires, les acteurs de la gestion d'actifs, ainsi que les émetteurs et leurs actionnaires. Il comporte également les modalités pratiques de règlement de ces droits et contributions.

AMF – Informations

- **L'Autorité des marchés financiers prend acte de l'arrêt rendu par la Cour de cassation dans le dossier Vivendi SE**

(28/11/2025)

Ce jour, la Cour de cassation a cassé l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 22 avril 2025 ayant jugé que la société Vivendi SE est contrôlée de fait par M. Vincent Bolloré, et a renvoyé l'affaire devant la Cour d'appel de Paris, composée autrement.

- **Accord de composition administrative conclu le 15 juillet 2025 avec la société Nelia Titres**

(28/11/2025)

ACPR – Intelligence artificielle

- **Une boussole pour nous guider vers une supervision intelligente de l'IA**

(26/11/2025)

*Conférence sur l'intelligence artificielle et la stabilité financière
Lisbonne, 27 octobre 2025*

Intervention liminaire de Denis Beau, Premier sous-gouverneur de la Banque de France et Président désigné de l'ACPR

UK – FCA**FCA – ESG ratings**

- **FCA sets out proposals to make ESG ratings transparent, reliable and comparable**

(01/12/2025)

The FCA has published proposals to regulate providers of environmental, social and governance (ESG) ratings, aiming to make these ratings “transparent, reliable and comparable.” The core objectives are to require transparency into methodology and data sources; strengthen governance, systems, and controls; manage conflicts of interest; and set clear rules for stakeholder engagement and complaint handling.

The FCA estimates that the reform could deliver about **£500 million in net benefits over the next decade.**

The proposals follow recent legislation that brought ESG rating providers within the FCA’s remit. Final rules are expected by Q4 2026; the new regulatory regime would likely start in **June 2028.**

FCA – Crypto-assets

- **FCA collaborates with industry to help shape future of UK's crypto markets**

(26/11/2025)

The FCA has accepted RegTech platform, Eunice, into its Regulatory Sandbox to explore an industry-led solution to improve transparency of the UK's crypto markets.

- **The FCA's approach to regulating cryptoassets and stablecoins**

(26/11/2025)

Speech by David Geale, executive director, Payments and Digital Finance and Payment Systems Regulator (PSR) managing director, at City & Financial Global.

FCA – Market manipulation and insider dealing

- **Arrest made in suspected market manipulation case**

(27/11/2025)

The FCA announced that an individual was arrested in London on suspicion of **market manipulation, fraud by false representation, and forgery**. The arrest was carried out jointly with the Metropolitan Police Service, and investigators executed a search warrant at the person's home. The suspect was interviewed under caution and has since been released on bail. The FCA's investigation remains ongoing.

- **FCA charges two individuals with insider dealing**

(26/11/2025)

The FCA has opened criminal proceedings against Bobosher Sharipov and Bekzod Avazov for insider dealing. Mr Sharipov, who worked at investment bank Jefferies International Ltd., is accused of leaking confidential information about a planned takeover of GCP Student Living Plc to Mr Avazov, then a close friend/business associate. Mr Avazov allegedly traded on this inside information in GCP shares and "spread bets," making a profit of almost £70,000. The alleged misconduct dates from 2021. The case has been referred to court (Southwark Crown Court); no plea has yet been entered.

FCA – Data

- **Simplifying the firm experience: RegData access now through My FCA**

(27/11/2025)

From 28 November 2025, access to RegData (the FCA's regulatory data submission platform) is now done via the unified portal My FCA. Over the coming months, other FCA systems, notably Connect and the Online Invoicing System, will also be accessible through My FCA, making it a single sign-on gateway for regulated firms.

Firms don't need to take any action: existing RegData links and bookmarks will automatically redirect to My FCA. Once signed in, firms can see all their regulatory tasks (submissions, attestations, invoicing) with due dates/status, access system notices, regulatory updates and navigation to the various FCA systems – without repeated logins.

FCA – Risk

- **Chair reflections: rebalancing risk**

(25/11/2025)

Speech by Ashley Alder, FCA Chair, at the Investment Association Annual 2025 Conference: Scotland.

- **Economics Research Conference 2025: rebalancing risk, deepening trust**

(25/11/2025)

On 25 Nov 2025, the FCA held its second annual Economics Research Conference in London, under the theme of “*rebalancing risk and deepening trust*”. The conference gathered academics, industry participants, and government officials to discuss how financial services regulation can evolve to manage risk better **while** strengthening consumer and market trust. The FCA emphasised that “**balanced risk-taking**” (not risk-aversion) is essential. For consumers, it allows informed investment decisions; for firms, it supports efficiency and innovation. The event aimed to inform future policy: by understanding systemic risk, adapting regulatory approaches, and promoting financial inclusion, the FCA hopes to foster a financial system that supports growth while preserving market integrity.

FCA – News stories

- **The FCA has cancelled the permissions of The Dental Insurance Partnership Ltd (FRN 565072)**

(24/11/2025)

From 6 November 2025, and following enforcement action, The Dental Insurance Partnership Ltd ('DIP') is no longer an authorised firm and its permission to carry on regulated activities has been cancelled by the FCA.

Europe – ESMA

ESMA – MiFID

- **Contact points of national supervisory authorities for communication in the MiFID II framework on supervisory cooperation, authorisation, acquisitions and passporting**
ESMA35-43-1410 (01/12/2025)

ESMA – EFIF

- **EFIF Summary of the September 2025 meeting**
EFIF (01/12/2025)

ESMA – Market integrity and market abuse

- **Algorithmic trading tops the agenda of the financial and energy regulators' forum**
(28/11/2025)

ESMA – MiCA

- **MiCA order book and records keeping message specifications**
ESMA65-955014868-15160 (28/11/2025)
- **Statement to support the smooth implementation of MiCA standards and format**
ESMA75-1303207761-6284 (28/11/2025)
- **List of grandfathering periods decided by Member States under MiCA**
List of MiCA grandfathering periods (01/12/2025)

About ESMA

- **Overview of planned consultation papers 2026**
ESMA22-50751485-1644 (27/10/2025)

ESMA – Prospectus Regulation

- **Compliance table on disclosure requirements under the Prospectus Regulation**
ESMA32-382-1157 (27/11/2025)
- **Compliance table on the guidelines on risk factors under Prospectus**
ESMA31-62-1409 (27/11/2025)

ESMA – DLT Market Infrastructures

- **List of Authorised DLT Market Infrastructures**
Authorised DLT Market Infrastructures (27/11/2025)

ESMA – Stress Test Scenarios

- **Compliance table on the revised guidelines on 2024 stress test scenarios**
ESMA34-1615031185-603 (26/11/2025)

ESMA – Investor Protection

- **Opinion on the product intervention measures relating to turbos proposed by the German BaFin**
ESMA35-243228190-7836 (26/11/2025)
- **ESCPR - Miscellaneous reporting to ESMA**
ESMA35-42-1305 (26/11/2025)

ESMA – PRIIPs KID

- **Table of Member State language and ex ante notification requirements for the PRIIPs KID**
JC 2024 44 -25/11/2025)

ESMA – ELTIFs

- **Register of authorised European long-term investment funds (ELTIFs)**
ESMA34-46-101 (24/11/2025)