

Date: 7 November 2025 To: All Virtual Asset Service Providers (VASPs) Subject: Rule III D Risk Assessments The Dubai Virtual Assets Regulatory Authority (VARA) issues this circular to all regulated Virtual Asset Service Providers (VASPs) to clarify the requirements under Part III – Rule III.D (Risk Assessments) of the Compliance and Risk Management Rulebook. 1. Background Supervisory inspections conducted during 2024 and 2025 identified significant deficiencies in the design and execution of AML/CFT Business Risk Assessments (BRA) across multiple VASPs. These deficiencies include the absence of documented methodologies, unrealistic residual risk ratings, and failure to consider emerging risks such as Proliferation Financing (PF), Targeted Financial Sanctions (TFS), and the use of artificial intelligence or new technologies. 2. VASP Obligations: All VASPs are reminded that, under Rule III.D, they are required to maintain a documented, data-driven AML/CFT Business Risk Assessment	تاريخ: 7 نوفمبر 2025 إلى: جميع مزودي خدمات الأصول الافتراضية في إمارة دبي الموضوع: القاعدة الثالثة (د) – تقييمات المخاطر تصدر سلطة تنظيم الأصول الافتراضية في دبي (VARA) هذه التعميم لجميع مزودي خدمات الأصول الافتراضية الخاضعين للتنظيم، لتوضيح المتطلبات المنصوص عليها في الجزء الثالث – القاعدة III.D (تقييمات المخاطر) من دليل قواعد الامتثال وإدارة المخاطر. 1- الخلفية كشفت عمليات التفتيش الرقابية التي أجريت خلال عامي 2024 و2025 عن وجود نقاط عجز جوهرية في تصميم وتنفيذ تقييمات مخاطر الأعمال المتعلقة بمكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب لدى عدد من مزودي الخدمات. ومن أبرز هذه النواقص غياب منهجيات موثقة لتقييم المخاطر، اعتماد تصنيفات غير واقعية للمخاطر المتبقية، الإخفاق في أخذ المخاطر الناشئة بالاعتبار، مثل تمويل انتشار الأسلحة (PF) والعقوبات المالية المستهدفة (TFS) واستخدام الذكاء الاصطناعي أو التقنيات الحديثة. 2- التزامات مزودي خدمات الأصول الافتراضية: تذكّر السلطة جميع مزودي الخدمات بأنه بموجب القاعدة III.D، يتعيّن عليهم الاحتفاظ بتقييم موثق وقائم على البيانات لمخاطر غسل الأموال وتمويل الإرهاب،
---	---

that:	بحيث:
- Identifies and assesses all ML/TF/PF risks inherent in the VASP's business model, customer base, products, services, delivery channels, geographic exposure and technology use. - Incorporates emerging and sectoral risks, including Anonymity-Enhanced Transactions, AI-enabled processes and new or evolving VA products. - Demonstrates how National Risk Assessment (NRA) results have been considered. - Ensure that the risks and industry findings identified in the UAE NRA and any relevant Sectoral Risk Assessments are cascaded into the VASP's internal frameworks, including the Business Risk Assessment and Client Risk Assessment (KYC/KYB). This includes integrating sector specific typologies, high-risk products or delivery channels and jurisdictional exposures identified in national or sectoral assessments, and evidencing their consideration in the VASP's risk rating methodology. - Applies a transparent and Board approved methodology, defining: - risk categories, scoring scales, and weighting logic;	- يحدد ويقيم جميع مخاطر غسل الأموال وتمويل الإرهاب وتمويل الانتشار الكامنة في نموذج العمل، قاعدة العملاء، المنتجات، الخدمات، قنوات التوزيع، التعرض الجغرافي واستخدام التكنولوجيا. - يدمج المخاطر الناشئة والقطاعية بما في ذلك المعاملات المعززة بالخصوصية، العمليات المعتمدة على الذكاء الاصطناعي، والمنتجات الافتراضية الجديدة أو المتطورة. - يوضح كيفية أخذ نتائج التقييم الوطني للمخاطر (NRA) بعين الاعتبار. - يضمن دمج النتائج والمخاطر المحددة في التقييم الوطني للمخاطر وأي تقييمات قطاعية ذات صلة ضمن الأطر الداخلية، بما في ذلك تقييم مخاطر الأعمال وتقييم مخاطر العملاء (نماذج اعرف عميلك للأفراد والشركات). ويدمج النماذج القطاعية المحددة، والمنتجات أو القنوات عالية المخاطر، والمخاطر الجغرافية ذات الصلة، ويثبت ذلك في منهجية تصنيف المخاطر. - ويجب أن يعتمد التقييم على منهجية شفافة وموافق عليها من مجلس الإدارة، تشمل: - أ- تحديد فئات المخاطر، مقاييس التقييم، والأوزان؛ ومنطق

b. evaluation of control effectiveness through testing or sampling; and c. derivation of residual risk at entity level. - Integrates the BRA outcomes into: - the VASP's AML/CFT policies and procedures; - Customer Risk Assessment and Transaction Monitoring calibration; and - resource allocation, internal audit and compliance monitoring plans. - Documents and evidences quarterly reviews and upon any material change in business operations, client profile or regulatory requirements, maintaining version control and change logs for each iteration, including Board or Senior Management approval and minutes reflecting discussion of the BRA.	ب- تقييم فعالية الضوابط من خلال الاختبار أو العينة؛ ج- تحديد مستوى المخاطر المتبقية على مستوى الكيان. - كما يجب دمج نتائج التقييم في: - سياسات وإجراءات مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب الخاصة بالمؤسسة - معايرة تقييم مخاطر العملاء ومراقبة المعاملات؛ - تخصيص الموارد، وخطط التدقيق الداخلي، والمتابعة الامتثالية. - ويتعين توثيق ومراجعة التقييم بشكل ربع سنوي، أو عند حدوث أي تغير جوهري في العمليات أو نوعية العملاء أو المتطلبات التنظيمية، مع الاحتفاظ بسجل نسخ وإصدارات لكل تحديث، بما في ذلك موافقة مجلس الإدارة أو الإدارة العليا ومحاضر الاجتماعات ذات الصلة.
3. Practical Application of Quarterly Reviews Quarterly reviews are intended to ensure the BRA remains current and risk-sensitive. VASPs must demonstrate that the BRA has been reviewed against recent operational developments, supervisory findings and emerging typologies. VARA expects that, at least once every quarter:	3- التطبيق العملي للمراجعات الربع سنوية تهدف المراجعات الربع سنوية إلى ضمان بقاء التقييم محدثاً وحساساً للمخاطر. وعليه، يتعين على مزودي الخدمات إثبات أن التقييم تمت مراجعته في ضوء التطورات التشغيلية الحديثة، والملاحظات الرقابية، والمخاطر الناشئة. تتوقع السلطة أنه في نهاية كل ربع سنة على الأقل:

• Key operational data (e.g. client base, transaction patterns, new products, jurisdictions) are analysed to confirm that the BRA remains valid; • Any material change or new typology identified is assessed and reflected in the BRA or in related AML/CFT policies and procedures; • The review outcome is documented, even if no changes to inherent or residual risk ratings are required; and • Where the review identifies material shifts in exposure, a targeted update or re-performance of the BRA must be undertaken. Each VASP must therefore be able to evidence quarterly review activity (for example, through a short management memo or risk or compliance committee record) demonstrating that the BRA remains accurate, relevant and responsive to the evolving risk environment. A BRA that has not been revisited or tested against new data, typologies or regulatory changes will not meet the requirements of Rule III.D.3(a). 4. Supervisory Follow-Up: VARA will undertake a thematic review of BRA frameworks in Q2 2026 to evaluate alignment with this circular. VASPs that fail to demonstrate a credible, data-driven and quarterly-maintained	• يتم تحليل البيانات التشغيلية الرئيسية (مثل قاعدة العملاء، أنماط المعاملات، المنتجات الجديدة، المناطق الجغرافية) للتحقق من صلاحية التقييم؛ • يتم تقييم وتوثيق أي تغيير جوهري أو خطر ناشئ وإدراجه في التقييم أو في سياسات وإجراءات مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب؛ • توثيق نتائج المراجعة حتى في حال عدم الحاجة لتعديل تصنيفات المخاطر؛ • في حال تم تحديد تغييرات جوهريّة في مستوى التعرض للمخاطر، يجب تنفيذ تحديث مستهدف أو إعادة أداء كاملة للتقييم. يجب على كل مزود خدمة إثبات قيامه بالمراجعة الربع سنوية (على سبيل المثال من خلال مذكرة إدارية مختصرة أو سجل لجنة المخاطر أو الامتثال) لإظهار أن التقييم لا يزال دقيقاً وملائماً ويتماشى مع البيئة المتغيرة للمخاطر. إن أي تقييم لم تتم مراجعته أو اختباره في ضوء البيانات الجديدة أو الأنماط الناشئة أو التغييرات التنظيمية لن يُعتبر متوافقاً مع القاعدة III.D.3(a). 4- المتابعة الرقابية ستقوم سلطة تنظيم الأصول الافتراضية بإجراء مراجعة موضوعية لإطارات تقييم المخاطر خلال الربع الثاني من عام 2026، لتقييم مدى الامتثال لهذا التعميم. وسيتمتعين على مزودي الخدمات الذين لا يستطيعون إثبات وجود
--	--

BRA will be required to re-perform the assessment within 30 days and may be subject to supervisory or enforcement action. Federal Legal Requirements: UAE AML/CFT Law and Regulations VASP obligations are derived from the following laws and decisions: - Federal Decree Law No. (10) of 2025, as amended, requires the identification of high-risk jurisdictions and the application of appropriate measures. - Cabinet Decision No. (10) of 2019, as amended by Cabinet Decision No. (24) of 2022, requires enhanced due diligence and supervisory instructions for high-risk jurisdictions. 5. Further information: Compliance with this circular is mandatory and takes effect immediately. VASPs must ensure their first quarterly reassessment under this guidance is completed by the 30th November 2025. Sincerely, Market Assurance Department Virtual Assets Regulatory Authority	تقييم موثوق، قائم على البيانات، ومحدث بشكل ربع سنوي، إعادة إجراء التقييم خلال 30 يوماً، وقد يتعرضون لإجراءات رقابية أو جزائية. المتطلبات القانونية الاتحادية: قانون ولوائح مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب في دولة الإمارات العربية المتحدة تستند التزامات مزودي الخدمات إلى القوانين والقرارات التالية: - المرسوم بقانون اتحادي رقم (10) لسنة 2025 (المعدل)، الذي يوجب تحديد الدول عالية المخاطر وتطبيق التدابير المناسبة حيالها. - قرار مجلس الوزراء رقم (10) لسنة 2019 (المعدل) بقرار مجلس الوزراء رقم (24) لسنة 2022، الذي يفرض إجراءات العناية الواجبة المعززة والتعليمات الرقابية الخاصة بالدول عالية المخاطر. 5- معلومات إضافية يُعتبر الامتثال لهذا التعميم إلزامياً ويُطبق بشكل فوري. ويتعين على جميع مزودي الخدمات إتمام أول مراجعة ربع سنوية لتقييم المخاطر وفق هذا التعميم في موعد أقصاه 30 نوفمبر 2025. مع خالص التحية، قسم ضمان السوق سلطة تنظيم الأصول الافتراضية (VARA)
--	--