

8 January 2026

To: All Virtual Asset Service Providers (VASPs) in the Emirate of Dubai

Subject: Onboarding and Classification of Qualified Investors

This Circular provides guidance to all Virtual Asset Service Providers (VASPs) operating in the Emirate of Dubai (Mainland and Free Zones) on the process for onboarding and investor classification (**Retail, Qualified Investors, and Institutional Clients**), in accordance with the requirements set forth under the Virtual Assets Regulatory Authority (VARA) Rulebooks.

The purpose of this Circular is to ensure consistent implementation of **investor classification and client suitability provisions** across all Licensed Entities, as stipulated under the Market Conduct Rulebook (Part IV – Investor Classifications).

1. Investor Classification

VASPs shall only conduct any Virtual Asset Activity with clients classified under one of the categories permitted by VARA: **Retail, Qualified, or Institutional Investors**.

A **Qualified Investor** may be: *[Please refer to Market Conduct Rulebook for the Full Definition]*

- An individual with relevant knowledge in

إلى: جميع مزودي خدمات الأصول الافتراضية في إمارة دبي

الموضوع: إدراج وتصنيف المستثمرين المؤهلين

يقدم هذا التعميم إرشادات لجميع مزودي خدمات الأصول الافتراضية العاملين في إمارة دبي (البر الرئيسي والمناطق الحرة) فيما يتعلق بعملية إدراج وتصنيف للمستثمرين (**مستثمري التجزئة والمستثمرين المؤهلين والعملاء المؤسسيين**) وذلك وفقاً للمتطلبات المنصوص عليها في كتيبات قواعد سلطة تنظيم الأصول الافتراضية.

الغرض من هذا التعميم هو ضمان التنفيذ المتسق لأحكام **تصنيف المستثمرين وملاءمة العملاء** عبر جميع الكيانات المرخصة، كما هو منصوص عليه في كتيب قواعد سلوك السوق (الجزء الرابع – تصنيفات المستثمرين).

1- تصنيف المستثمرين

يجب على مزودي خدمات الأصول الافتراضية ممارسة أي نشاط يتعلق بالأصول الافتراضية فقط مع العملاء المصنفين ضمن إحدى الفئات المسموح بها من قبل سلطة تنظيم الأصول الافتراضية: **مستثمري التجزئة أو المستثمرين المؤهلين أو العملاء المؤسسيين**.

قد يكون **المستثمر المؤهل**: *[يرجى الرجوع إلى كتيب قواعد سلوك السوق للحصول على التعريف الكامل]*

- فرد يمتلك معرفة ذات صلة بالأصول الافتراضية أو المنتجات

<p>Virtual Assets or complex financial products, maintaining net assets of at least AED 3,500,000 (excluding primary residence and related liabilities) and/or an annual income of AED 700,000 or more.</p> <ul style="list-style-type: none"> A legal entity maintaining net assets of at least AED 3,500,000, with directors possessing relevant Virtual Asset knowledge. <p>Clients meeting these thresholds is allowed to be given the option to be classified as either a Retail or a Qualified Investor.</p> <p>2. Initial Assessment at Onboarding</p> <p>At onboarding, the VASP must:</p> <ol style="list-style-type: none"> Request details of income and net assets to determine financial eligibility. Offer client consent to meeting the Qualified Investor thresholds the option to elect such classification, clearly explaining that the classification allows access to a broader range of services, high risk products, offered by the VASP. <p>3. Documentation and Verification</p> <p>Where a client chooses to become a Qualified Investor, the VASP must:</p> <ul style="list-style-type: none"> Obtain and verify evidence of the client's source of wealth, and where relevant, source of funds. 	<p>المالية المعقدة، ويحافظ على صافي أصول لا يقل عن 3,500,000 درهم إماراتي (باستثناء قيمة عقار سكنه الرئيسي والالتزامات المرتبطة به) و / أو دخل سنوي يبلغ 700,000 درهم إماراتي أو أكثر.</p> <ul style="list-style-type: none"> • كيان قانوني يحافظ على صافي أصول لا يقل عن 3,500,000 درهم إماراتي، مع توفر أعضاء مجلس إدارة يمتلكون معرفة ذات صلة بالأصول الافتراضية. <p>يتم إعطاء العملاء الذين يستوفون هذه الشروط خيار التصنيف إما كمستثمر تجزئة أو كمستثمر مؤهل.</p> <p>2- التقييم الأولي أثناء عملية الإدراج</p> <p>يجب على مزود خدمات الأصول الافتراضية أثناء عملية الإدراج ما يلي:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1- طلب تفاصيل الدخل وصافي الأصول لتحديد الأهلية المالية. 2- عرض خيار الموافقة على استيفاء شروط المستثمر المؤهل على العميل الذي يستوفي الشروط، مع شرح واضح بأن هذا التصنيف يتيح الوصول إلى نطاق أوسع من الخدمات والمنتجات عالية المخاطر التي يقدمها مزود الخدمة. <p>3- التوثيق والتحقق</p> <p>عندما يختار العميل أن يصبح مستثمراً مؤهلاً، يجب على مزود خدمات الأصول الافتراضية ما يلي:</p> <ul style="list-style-type: none"> • الحصول على أدلة حول مصدر ثروة العميل والتحقق منها، وحيث يكون ذلك ذا صلة، مصدر الأموال.
--	--

- Verify all financial data through reliable supporting documentation demonstrating liquidity and compliance with the thresholds under Rule IV.A.3.

4. Suitability Assessment

Before confirming the classification, VASPs must conduct a **suitability assessment** to ensure that the client:

- Possesses **adequate knowledge and experience in Virtual Assets**;
- Has clearly defined **investment objectives**;
- Demonstrates **sufficient financial capacity to bear sudden or significant losses**.

Only clients who pass the suitability assessment may be classified as **Qualified Investors**.

VASPs must ensure the suitability assessment is robust and sufficient to evaluate and substantiate the client's suitability to access Qualified Investor products and services.

If a client fails the assessment:

- Apply cooling-off period of no less than one-week before reassessment;
- During this period, the client may continue as a Retail Investor, if eligible;
- Upon retesting, the VASP must ensure the reassessment differs substantively from the first to validate the client's qualification.

• التحقق من جميع البيانات المالية من خلال وثائق داعمة موثوقة تظهر السيولة والامتثال للحدود المنصوص عليها في القاعدة رابعاً-أ-3.

4- تقييم الملاءمة

قبل تأكيد التصنيف، يجب على مزودي خدمات الأصول الافتراضية إجراء **تقييم للملاءمة** لضمان أن العميل:

- يمتلك **معرفة وخبرة كافية في مجال الأصول الافتراضية**؛
- لديه **أهداف استثمارية محددة** بوضوح؛
- يُظهر **قدرة مالية كافية لتحمل الخسائر المفاجئة أو الكبيرة**.

يُسمح فقط للعملاء الذين يجتازون تقييم الملاءمة بتصنيفهم **كمستثمرين مؤهلين**.

يجب على مزودي خدمات الأصول الافتراضية ضمان أن يكون تقييم الملاءمة قوياً وكافياً لتقييم وإثبات مدى ملاءمة العميل للوصول إلى منتجات وخدمات المستثمر المؤهل.

في حال فشل العميل في التقييم:

- تطبيق فترة لإعادة النظر لا تقل عن أسبوع واحد قبل إعادة التقييم؛
- خلال هذه الفترة، قد يستمر العميل كمستثمر تجزئة إذا كان مؤهلاً لذلك؛
- عند إعادة الاختبار، يجب على مزود خدمات الأصول الافتراضية التأكد من أن إعادة التقييم تختلف بشكل جوهري عن التقييم الأول للتحقق من أهلية العميل.

5. Customer upgrade during customer Lifecycle.

VASPs must establish a process for upgrading a client's classification from Retail to Qualified Investor when triggered by changes in the client's financial status, product-access requests, or updated information received during the client relationship.

An upgrade review must be initiated when:

- The client requests access to high-risk or Qualified-only products or services.
- The client provides updated information indicating potential eligibility under the net-asset or income thresholds.
- Increased trading volume that suggests re-evaluation of client's financial position.
- The VASP must ensure suitability assessment of the client prior to offering such services.

When an upgrade review is initiated, the VASP must first inform the client of the implications of Qualified Investor status and obtain explicit consent to proceed. An upgrade may only be approved once all financial eligibility and the suitability assessment are fully met, after which the VASP must update the client classification and allow access to higher-risk products.

Until upgrade criteria are met, the client must remain classified as a Retail and may not access Qualified-only or high-risk products.

5- ترقية تصنيف العميل خلال دورة حياة العميل.

يجب على مزودي خدمات الأصول الافتراضية وضع عملية لترقية تصنيف العميل من مستثمر تجزئة إلى مستثمر مؤهل، عند حدوث تغييرات في الحالة المالية للعميل أو طلبات الوصول إلى منتجات جديدة أو معلومات محدثة تُستقبل خلال علاقة التعامل مع العميل.

يجب بدء مراجعة الترقية عندما:

- يطلب العميل الوصول إلى منتجات أو خدمات عالية المخاطر أو المخصصة للمستثمرين المؤهلين فقط.
- يقدم العميل معلومات محدثة تشير إلى أهليته المحتملة وفقاً لحدود صافي الأصول أو الدخل.
- زيادة حجم التداول مما يشير إلى ضرورة إعادة تقييم الوضع المالي للعميل.
- يجب على مزود خدمات الأصول الافتراضية ضمان إجراء تقييم ملاءمة للعميل قبل تقديم هذه الخدمات.

عند بدء مراجعة الترقية، يجب على مزود خدمات الأصول الافتراضية أولاً إبلاغ العميل بتأثيرات حالة المستثمر المؤهل والحصول على موافقته الصريحة للمتابعة. لا يمكن الموافقة على الترقية إلا بعد استيفاء جميع شروط الأهلية المالية وتقييم الملاءمة بالكامل، وبعد ذلك يجب على مزود الخدمة تحديث تصنيف العميل والسماح له بالوصول إلى المنتجات ذات المخاطر الأعلى.

يجب أن يبقى العميل مصنفاً كمستثمر تجزئة ولا يُسمح له بالوصول إلى المنتجات المخصصة للمستثمرين المؤهلين فقط أو المنتجات عالية المخاطر حتى يتم استيفاء معايير الترقية.

6. Ongoing Obligations

VASPS must:

- Retain all classification and suitability assessment records for at least eight (8) years, in line with VARA Rulebook requirements;
- Conduct periodic reviews to confirm that Qualified Investors continue to meet both financial and suitability criteria;
- Implement internal procedures and controls to ensure accuracy, consistency, and compliance with the applicable Rulebooks.

7. Implementation

VASPs are required to immediately review and align their onboarding, investor classification, and suitability assessment processes with this Circular and all relevant Rulebooks. VARA may, at any time, request evidence of compliance, including suitability assessments, client records, and policy documentation.

Failure to comply with these requirements may result in regulatory action under the Virtual Assets and Related Activities Regulations and relevant Rulebooks.

Sincerely,

Signed by:



Supervision Department
Virtual Assets Regulatory Authority

6- الالتزامات المستمرة

يجب على مزودي خدمات الأصول الافتراضية ما يلي:

- الاحتفاظ بسجلات التصنيف وتقييم الملاءمة لمدة لا تقل عن ثماني (8) سنوات، بما يتوافق مع متطلبات كتيب قواعد سلطة تنظيم الأصول الافتراضية؛
- إجراء مراجعات دورية للتأكد من استمرار استيفاء المستثمرين المؤهلين للمعايير المالية وملاءمة التقييم؛
- تنفيذ إجراءات وضوابط داخلية لضمان الدقة والاتساق والامتثال للكتب القانونية المعمول بها.

7- التنفيذ

يُطلب من مزودي خدمات الأصول الافتراضية مراجعة وتنسيق عمليات الإدراج وتصنيف المستثمرين وتقييم الملاءمة مع هذا التعميم وجميع الكتيبات القانونية ذات الصلة على الفور. يحق لسلطة تنظيم الأصول الافتراضية طلب أدلة على الامتثال في أي وقت، بما في ذلك تقييمات الملاءمة وسجلات العملاء والوثائق الخاصة بالسياسات.

قد يؤدي عدم الامتثال لهذه المتطلبات إلى اتخاذ إجراءات تنظيمية بموجب لوائح الأصول الافتراضية والأنشطة ذات الصلة والكتب القانونية ذات العلاقة.

تفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير،

قسم الإشراف
سلطة تنظيم الأصول الافتراضية