

MiCAR-Factsheet

Übersicht & Einführung

Was ist MiCAR (Markets in Crypto-Assets Regulation) und für wen ist sie relevant?

MiCAR ist eine EU-Verordnung, die einen einheitlichen Rechtsrahmen für Kryptowerte schafft, um Marktintegrität, Verbraucherschutz und finanzielle Stabilität zu gewährleisten. Die Verordnung weist **Parallelen zur bestehenden EU-Regulierung für Finanzinstrumente** (sog. MiFID II) auf. **MiCAR gilt für Emittenten von Kryptowerten** und für Unternehmen, die in der EU Kryptowerte emittieren oder bestimmte Dienstleistungen im Zusammenhang mit Kryptowerten anbieten (sog. **Kryptowerte-Dienstleister**). Als EU-Verordnung ist MiCAR in Deutschland geltendes Recht und wird durch nationale Vorschriften ergänzt, insb. durch das Finanzmarktdigitalisierungsgesetz (FinmaDiG) und dem darin enthaltenen Kryptomärkteaufsichtsgesetz (KMAG).

Erlaubnispflichtige Kryptowerte-Dienstleistungen

Dienstleistungen für Dritte mit Bezug zu Kryptowerten, wie...

- **Verwahrung und Verwaltung**
- **Betrieb einer Handelsplattform**
- **Tausch von Kryptowerten** gegen Geld oder andere Kryptowerte (bspw. Eigenhandel)
- **Ausführung von Aufträgen** (bspw. Finanzkommissionsgeschäft)
- **Annahme und Übermittlung** von Aufträgen (bspw. Anlagevermittlung)
- **Platzierung**
- **Beratung und Portfolioverwaltung**
- **Transferdienstleistungen**

Kryptowerte gem. MiCAR

Asset-Referenced-Token („ART“)

E-Money-Token („EMT“)

Sonstige Kryptowerte einschl. Utility Token („UT“).



Out of Scope

- u.a. Werte, die wie folgt qualifiziert werden:
- **Finanzinstrumente** gem. MiFID II
 - (strukturierte) **Einlagen** oder
 - **Verbriefungen**

Ab wann gelten die Vorschriften der MiCAR?

Seit 06/2024

Anforderungen an Emittenten von EMT und ART sind in Kraft getreten.

Ab 12/2024

Restliche **Anforderungen** der MiCAR **treten in Kraft**.

Bis 12/2025

Übergangsregelung endet für Unternehmen, die vor dem 30.12.2024 bereits Kryptowerte-Dienstleistungen erbracht haben.

Ab 01/2026

Alle Unternehmen müssen MiCAR-Anforderungen erfüllen.

Seit dem **30.06.2024** ist die **Emission von EMT und ART** reguliert. **Ab 30.12.2024** müssen alle Emittenten und Kryptowerte-Dienstleister **MiCAR einhalten**, sofern sie nicht von der vorgesehenen Übergangsregelung Gebrauch machen können. **Umfang der Regulierung und aufsichtsrechtliche Anforderungen** variieren je nach **Art der Dienstleistung** und des **jeweiligen Status** des Antragstellers. Bisher **bereits beaufsichtigte Unternehmen** profitieren von **Erleichterungen** bei der Zulassung nach MiCAR.

Für wen besteht kurzfristig Handlungsbedarf?

Für alle Unternehmen, die in der EU...

- **Kryptowerte emittieren oder anbieten** wollen,
- **Kryptowerte-Dienstleistungen in Verbindung mit Kryptowerten erbringen**, selbst, wenn sie dabei keinen direkten Berührungspunkt mit der Abwicklung von Kryptowerten haben (bspw. Beratung, Anlagevermittlung),
- **künftig Kryptowerte-Dienstleistungen** erbringen wollen.

Was ist zu tun?

- **Auswirkungen und Chancen für das Geschäftsmodell bewerten**, inkl. mit der Option auf Ausweitung des Angebots innerhalb EU.
- **Analyse der erforderlichen Maßnahmen**, inkl. Gap-Analyse der zu erfüllenden regulatorischen Erfordernissen, wie z.B. Kapitalanforderungen **für Kryptowerte-Dienstleister und Emittenten von Kryptowerten**.
- **Zulassungsverfahren** (und ggf. mögliche Erleichterungen) vorbereiten und durchführen.

Ihre Ansprechpartner



Sebastian Liebscher
(FinPlanet)



Dr. Nick Wittek
(Jones Day)

Contact Us!

Referenzen



... und viele mehr.

Diese Übersicht stellt keine Rechtsberatung in einer bestimmten Angelegenheit oder zu einem bestimmten Sachverhalt dar. Diese Übersicht ist ausschließlich zum Zwecke der allgemeinen Information bestimmt und darf ohne die Zustimmung von Jones Day nicht in anderen Präsentationen, Veröffentlichungen oder Verfahren zitiert oder erwähnt werden. Die Veröffentlichung dieser Übersicht oder ihres Inhalts ist nicht dazu bestimmt ein Mandatsverhältnis zu begründen und ihr Erhalt begründet auch kein Mandatsverhältnis. Die Übersicht stellt die persönliche Ansicht der Autoren dar und spiegelt nicht unbedingt die Ansicht von Jones Day wider.