

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Literaturverzeichnis .....	XV
<b>Einführung</b> .....	1

## MiCAR

<b>Titel I. Gegenstand, Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen</b>	63
Artikel 1 Gegenstand .....	68
Artikel 2 Anwendungsbereich .....	77
Artikel 3 Begriffsbestimmungen .....	90
<b>Titel II. Andere Kryptowerte als vermögenswertreferenzierte Token und E-Geld-Token</b> .....	146
Artikel 4 Öffentliche Angebote von anderen Kryptowerten als vermögenswertreferenzierten Token oder E-Geld-Token .....	146
Artikel 5 Zulassung von anderen Kryptowerten als vermögenswertreferenzierten Token oder E-Geld-Token zum Handel .....	161
Artikel 6 Inhalt und Form des Kryptowerte-Whitepapers .....	167
Artikel 7 Marketingmitteilungen .....	177
Artikel 8 Übermittlung des Kryptowerte-Whitepapers und der Marketingmitteilungen .....	183
Artikel 9 Veröffentlichung des Kryptowerte-Whitepapers und der Marketingmitteilungen .....	188
Artikel 10 Ergebnis des öffentlichen Angebots und Sicherheitsvorkehrungen .	191
Artikel 11 Rechte von Anbietern anderer Kryptowerte als vermögenswertreferenzierter Token oder E-Geld-Token und von Personen, die die Zulassung solcher Kryptowerte zum Handel beantragen .....	194
Artikel 12 Änderung veröffentlichter Kryptowerte-Whitepaper und veröffentlichter Marketingmitteilungen .....	196
Artikel 13 Widerrufsrecht .....	203
Artikel 14 Pflichten von Anbietern anderer Kryptowerte als vermögenswertreferenzierter Token oder E-Geld-Token und von Personen, die die Zulassung solcher Kryptowerte zum Handel beantragen .....	211
Artikel 15 Haftung für die in einem Kryptowerte-Whitepaper enthaltenen Informationen .....	218
<b>Titel III. Vermögenswertreferenzierte Token</b> .....	230
Artikel 16 Zulassung .....	230
Artikel 17 Anforderungen an Kreditinstitute .....	238
	VII

**Inhaltsverzeichnis**

Artikel 18	Beantragung der Zulassung .....	246
Artikel 19	Inhalt und Form des Kryptowerte-Whitepapers für vermögenswertereferenzierte Token .....	253
Artikel 20	Prüfung des Zulassungsantrags .....	261
Artikel 21	Erteilung oder Verweigerung der Zulassung .....	268
Artikel 22	Berichterstattung über vermögenswertereferenzierte Token .....	273
Artikel 23	Beschränkungen der Ausgabe vermögenswertereferenzierter Token, die gemeinhin als Tauschmittel verwendet werden .....	279
Artikel 24	Entzug der Zulassung .....	283
Artikel 25	Änderung veröffentlichter Kryptowerte-Whitepaper für vermögenswertereferenzierte Token .....	289
Artikel 26	Haftung von Emittenten vermögenswertereferenzierter Token für die in einem Kryptowerte-Whitepaper enthaltenen Informationen	296
Artikel 27	Pflicht zu ehrlichem, redlichem und professionellem Handeln im besten Interesse der Inhaber vermögenswertereferenzierter Token	304
Artikel 28	Veröffentlichung des Kryptowerte-Whitepapers .....	322
Artikel 29	Marketingmitteilungen .....	328
Artikel 30	Kontinuierliche Unterrichtung der Inhaber vermögenswertereferenzierter Token .....	337
Artikel 31	Beschwerdeverfahren .....	346
Artikel 32	Ermittlung, Vermeidung, Regelung und Offenlegung von Interessenkonflikten .....	350
Artikel 33	Mitteilung von Änderungen im Leitungsorgan .....	358
Artikel 34	Regelungen zur Unternehmensführung .....	362
Artikel 35	Eigenmittelanforderungen .....	372
Artikel 36	Pflicht zum Halten einer Vermögenswertreserve sowie Zusammensetzung und Verwaltung dieser Vermögenswertreserve	379
Artikel 37	Verwahrung des Reservevermögens .....	387
Artikel 38	Anlage der Vermögenswertreserve .....	398
Artikel 39	Recht auf Rücktausch .....	401
Artikel 40	Verbot der Gewährung von Zinsen .....	406
Artikel 41	Prüfung der geplanten Übernahme eines Emittenten vermögenswertereferenzierter Token .....	410
Artikel 42	Inhalt der Prüfung der geplanten Übernahme eines Emittenten vermögenswertereferenzierter Token .....	416
Artikel 43	Signifikante vermögenswertereferenzierte Token .....	420
Artikel 44	Freiwillige Einstufung vermögenswertereferenzierter Token als signifikante vermögenswertereferenzierte Token .....	425
Artikel 45	Spezifische zusätzliche Pflichten von Emittenten signifikanter vermögenswertereferenzierter Token .....	428
Artikel 46	Sanierungsplan .....	433
Artikel 47	Rücktauschplan .....	438
<b>Titel IV. E-Geld-Token .....</b>		<b>444</b>
Artikel 48	Anforderungen für das öffentliche Angebot von E-Geld-Token und ihre Zulassung zum Handel .....	444
Artikel 49	Ausgabe und Rücktauschbarkeit von E-Geld-Token .....	459

## Inhaltsverzeichnis

Artikel 50 Verbot der Gewährung von Zinsen .....	463
Artikel 51 Inhalt und Form des Kryptowerte-Whitepapers für E-Geld-Token .....	467
Artikel 52 Haftung von Emittenten von E-Geld-Token für die in einem Kryptowerte-Whitepaper enthaltenen Informationen .....	480
Artikel 53 Marketingmitteilungen .....	485
Artikel 54 Anlage von im Tausch gegen E-Geld-Token entgegengenommenen Geldbeträgen .....	488
Artikel 55 Sanierungs- und Rücktauschplan .....	491
Artikel 56 Einstufung von E-Geld-Token als signifikante E-Geld-Token .....	492
Artikel 57 Freiwillige Einstufung von E-Geld-Token als signifikante E-Geld- Token .....	500
Artikel 58 Spezifische zusätzliche Pflichten von Emittenten von E-Geld- Token .....	503
<b>Titel V. Zulassung und Bedingungen für die Ausübung der Tätigkeit eines Anbieters von Kryptowerte-Dienstleistungen .....</b>	<b>506</b>
Artikel 59 Zulassung .....	506
Artikel 60 Erbringung von Kryptowerte-Dienstleistungen durch bestimmte Finanzunternehmen .....	517
Artikel 61 Erbringung von Kryptowerte-Dienstleistungen auf ausschließlich eigenes Betreiben des Kunden .....	534
Artikel 62 Antrag auf Zulassung als Anbieter von Kryptowerte- Dienstleistungen .....	540
Artikel 63 Prüfung des Zulassungsantrags und Erteilung oder Verweigerung der Zulassung .....	552
Artikel 64 Entzug der Zulassung eines Anbieters von Kryptowerte- Dienstleistungen .....	562
Artikel 65 Grenzüberschreitende Erbringung von Kryptowerte- Dienstleistungen .....	570
Artikel 66 Pflicht zu ehrlichem, redlichem und professionellem Handeln im besten Interesse der Kunden .....	574
Artikel 67 Aufsichtsrechtliche Anforderungen .....	584
Artikel 68 Regelungen zur Unternehmensführung .....	591
Artikel 69 Unterrichtung der zuständigen Behörden .....	599
Artikel 70 Sichere Aufbewahrung der Kryptowerte und Geldbeträge von Kunden .....	601
Artikel 71 Beschwerdeverfahren .....	605
Artikel 72 Ermittlung, Vermeidung, Regelung und Offenlegung von Interessenkonflikten .....	607
Artikel 73 Auslagerung .....	612
Artikel 74 Geordnete Abwicklung von Anbietern von Kryptowerte- Dienstleistungen .....	617
Artikel 75 Verwahrung und Verwaltung von Kryptowerten für Kunden .....	624
Artikel 76 Betrieb einer Handelsplattform für Kryptowerte .....	635
Artikel 77 Tausch von Kryptowerten gegen einen Geldbetrag oder gegen andere Kryptowerte .....	645
Artikel 78 Ausführung von Aufträgen über Kryptowerte für Kunden .....	648

**Inhaltsverzeichnis**

Artikel 79 Platzierung von Kryptowerten ..... 651

Artikel 80 Annahme und Übermittlung von Aufträgen über Kryptowerte für Kunden ..... 654

Artikel 81 Beratung zu Kryptowerten Portfolioverwaltung von Kryptowerten ..... 656

Artikel 82 Erbringung von Transferdienstleistungen für Kryptowerte für Kunden ..... 677

Artikel 83 Bewertung der geplanten Übernahme eines Anbieters von Kryptowerte-Dienstleistungen ..... 679

Artikel 84 Inhalt der Bewertung der geplanten Übernahme eines Anbieters von Kryptowerte-Dienstleistungen ..... 688

Artikel 85 Ermittlung signifikanter Anbieter von Kryptowerte-Dienstleistungen ..... 694

  

**Titel VI. Verhinderung und Verbot von Marktmissbrauch im Zusammenhang mit Kryptowerten ..... 700**

Artikel 86 Geltungsbereich der Vorschriften über Marktmissbrauch ..... 700

Artikel 87 Insiderinformationen ..... 706

Artikel 88 Offenlegung von Insiderinformationen ..... 714

Artikel 89 Verbot von Insidergeschäften ..... 722

Artikel 90 Verbot der unrechtmäßigen Offenlegung von Insiderinformationen ..... 732

Artikel 91 Verbot der Marktmanipulation ..... 736

Artikel 92 Vorbeugung und Aufdeckung von Marktmissbrauch ..... 747

  

**Titel VII. Zuständige Behörde, die EBA und die ESMA ..... 755**

Artikel 93 Zuständige Behörden ..... 755

Artikel 94 Befugnisse der zuständigen Behörden ..... 758

Artikel 95 Zusammenarbeit der zuständigen Behörden ..... 769

Artikel 96 Zusammenarbeit mit EBA und ESMA ..... 776

Artikel 97 Förderung der Konvergenz bei der Einstufung von Kryptowerten . 778

Artikel 98 Zusammenarbeit mit anderen Behörden ..... 780

Artikel 99 Übermittlungspflicht ..... 781

Artikel 100 Wahrung des Berufsgeheimnisses ..... 782

Artikel 101 Datenschutz ..... 786

Artikel 102 Vorsorgliche Maßnahmen ..... 787

Artikel 103 Befugnisse der ESMA zur vorübergehenden Intervention ..... 791

Artikel 104 Befugnisse der EBA zur vorübergehenden Intervention ..... 797

Artikel 105 Produktintervention seitens der zuständigen Behörden ..... 799

Artikel 106 Koordinierung mit der ESMA oder der EBA ..... 805

Artikel 107 Zusammenarbeit mit Drittländern ..... 807

Artikel 108 Bearbeitung von Beschwerden durch die zuständigen Behörden . 809

Artikel 109 Register von Kryptowerte-Whitepapers, Emittenten von vermögenswertereferenzierten Token und E-Geld-Token und Anbietern von Kryptowerte-Dienstleistungen ..... 811

Artikel 110 Register der nicht konformen Unternehmen, die Kryptowerte-Dienstleistungen erbringen ..... 815

## Inhaltsverzeichnis

Artikel 111 Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen .....	817
Artikel 112 Wahrnehmung der Aufsichts- und Sanktionsbefugnisse .....	836
Artikel 113 Rechtsmittel .....	842
Artikel 114 Öffentliche Bekanntmachung von Entscheidungen .....	846
Artikel 115 Berichterstattung über verwaltungsrechtliche Sanktionen und sonstige verwaltungsrechtliche Maßnahmen an die ESMA und die EBA .....	852
Artikel 116 Meldung von Verstößen und Schutz von Hinweisgebern .....	855
Artikel 117 Aufsichtsaufgaben der EBA in Bezug auf Emittenten signifikanter vermögenswertereferenzierter Token und Emittenten signifikanter E-Geld-Token .....	856
Artikel 118 Ausschuss der EBA für Kryptowerte .....	864
Artikel 119 Kollegien für Emittenten signifikanter vermögenswertereferenzierter Token und Emittenten signifikanter E-Geld-Token .....	872
Artikel 120 Unverbindliche Stellungnahmen der Kollegien für Emittenten signifikanter vermögenswertereferenzierter Token und signifikanter E-Geld-Token .....	884
Artikel 121 Rechtsprivileg .....	890
Artikel 122 Informationsersuchen .....	893
Artikel 123 Allgemeine Untersuchungsbefugnisse .....	902
Artikel 124 Prüfungen vor Ort .....	914
Artikel 125 Informationsaustausch .....	926
Artikel 126 Verwaltungsvereinbarungen über den Informationsaustausch zwischen der EBA und Drittländern .....	931
Artikel 127 Weitergabe von Informationen aus Drittländern .....	934
Artikel 128 Zusammenarbeit mit anderen Behörden .....	940
Artikel 129 Wahrung des Berufsgeheimnisses .....	943
Artikel 130 Aufsichtsmaßnahmen der EBA .....	946
Artikel 131 Geldbußen .....	960
Artikel 132 Zwangsgelder .....	970
Artikel 133 Offenlegung, Art, Vollstreckung und Zuweisung der Geldbußen und Zwangsgelder .....	979
Artikel 134 Verfahrensvorschriften für Aufsichtsmaßnahmen und Geldbußen ..	987
Artikel 135 Anhörung der betreffenden Personen .....	989
Artikel 136 Überprüfung durch den Gerichtshof .....	997
Artikel 137 Aufsichtsgebühren .....	1002
Artikel 138 Übertragung von Aufgaben durch die EBA an die zuständigen Behörden .....	1008
<b>Titel VIII. Delegierte Rechtsakte .....</b>	<b>1017</b>
Artikel 139 Ausübung der Befugnisübertragung .....	1017
<b>Titel IX. Übergangs- und Schlussbestimmungen .....</b>	<b>1024</b>
Artikel 140 Berichte über die Anwendung dieser Verordnung .....	1024
Artikel 141 Jahresbericht der ESMA über Marktentwicklungen .....	1032
	<b>XI</b>

**Inhaltsverzeichnis**

Artikel 142 Bericht über die jüngsten Entwicklungen bei Kryptowerten . . . . 1037

Artikel 143 Übergangsmaßnahmen . . . . . 1041

Artikel 144 Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 . . . . . 1045

Artikel 145 Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 . . . . . 1046

Artikel 146 Änderung der Richtlinie 2013/36/EU . . . . . 1047

Artikel 147 Änderung der Richtlinie (EU) 2019/1937 . . . . . 1048

Artikel 148 Umsetzung der Änderungen der Richtlinien 2013/36/EU und  
(EU) 2019/1937 . . . . . 1049

Artikel 149 Inkrafttreten und Anwendung . . . . . 1051

**DLT-Pilotregelung**

Artikel 1 Gegenstand und Anwendungsbereich . . . . . 1068

Artikel 2 Begriffsbestimmungen . . . . . 1074

Artikel 3 Beschränkungen in Bezug auf Finanzinstrumente, die zum Handel  
über eine DLT-Marktinфраstruktur zugelassen oder von einer  
DLT-Marktinфраstruktur verbucht werden können . . . . . 1080

Artikel 4 Anforderungen und Ausnahmen im Zusammenhang mit DLT-MTF 1093

Artikel 5 Anforderungen und Ausnahmen im Zusammenhang mit dem  
DLT-SS . . . . . 1106

Artikel 6 Anforderungen und Ausnahmen im Zusammenhang mit DLT-TSS 1128

Artikel 7 Zusätzliche Anforderungen an DLT-Marktinфраstrukturen . . . . . 1135

Artikel 8 Besondere Genehmigung für den Betrieb eines DLT-MTF . . . . . 1158

Artikel 9 Besondere Genehmigungen zum Betrieb von DLT-SS . . . . . 1161

Artikel 10 Besondere Genehmigungen zum Betrieb von DLT-TSS . . . . . 1165

Artikel 11 Zusammenarbeit zwischen Betreibern von DLT-  
Marktinфраstrukturen, zuständigen Behörden und der ESMA . . . . 1179

Artikel 12 Benennung der zuständigen Behörden . . . . . 1185

Artikel 13 Mitteilung der zuständigen Behörden . . . . . 1185

Artikel 14 Berichterstattung und Überprüfung . . . . . 1189

Artikel 15 Zwischenberichte . . . . . 1190

Artikel 16 Änderung der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 . . . . . 1193

Artikel 17 Änderung der Verordnung (EU) Nr. 909/2014 . . . . . 1194

Artikel 18 Änderungen der Richtlinie 2014/65/EU . . . . . 1195

Artikel 19 Inkrafttreten und Geltungsbeginn . . . . . 1198

**RL 2014/65/EU (MiFID II)**

Artikel 1 Anwendungsbereich . . . . . 1215

Artikel 2 Ausnahmen . . . . . 1216

Artikel 4 Begriffsbestimmungen . . . . . 1219

Anhang I – Liste der Dienstleistungen und Tätigkeiten und Finanzinstrumente 1227

Artikel 5 Zulassungsanforderung . . . . . 1254

Artikel 6 Umfang der Zulassung . . . . . 1254

## **Inhaltsverzeichnis**

Artikel 7 Verfahren für die Erteilung der Zulassung und die Ablehnung von Anträgen auf Zulassung .....	1255
Artikel 8 Entzug von Zulassungen .....	1255
Artikel 9 Leitungsorgan .....	1256
Artikel 16 Organisatorische Anforderungen .....	1262
Artikel 17 Algorithmischer Handel .....	1272
Artikel 18 Handel und Abschluss von Geschäften über MTF und OTF .....	1281
Artikel 19 Besondere Anforderungen für MTF .....	1282
Artikel 20 Besondere Anforderungen für OTF .....	1283
Artikel 24 Allgemeine Grundsätze und Kundeninformation .....	1291
Artikel 25 Beurteilung der Eignung und Zweckmäßigkeit sowie Berichtspflicht gegenüber Kunden .....	1303
Artikel 34 Freiheit der Wertpapierdienstleistung und der Anlagetätigkeit .....	1311
Artikel 35 Errichtung einer Zweigniederlassung .....	1313
Artikel 36 Zugang zu geregelten Märkten .....	1316
Artikel 37 Zugang zu zentralen Gegenparteien, Clearing- und Abrechnungssystemen sowie Recht auf Wahl eines Abrechnungssystems .....	1316
Artikel 38 Vereinbarungen mit einer zentralen Gegenpartei und über Clearing und Abrechnung in Bezug auf MTF .....	1317
Artikel 44 Zulassung und anwendbares Recht .....	1323
Artikel 45 Anforderungen an das Leitungsorgan eines Marktbetreibers .....	1324
Artikel 46 Anforderungen an Personen mit wesentlichem Einfluss auf die Verwaltung des geregelten Marktes .....	1326
Artikel 47 Organisatorische Anforderungen .....	1327
Artikel 48 Belastbarkeit der Systeme, Notfallsicherungen („circuit breakers“) und elektronischer Handel .....	1328
Artikel 49 Tick-Größen .....	1332
Artikel 50 <i>[aufgehoben]</i> .....	1333
Artikel 51 Zulassung von Finanzinstrumenten zum Handel .....	1333
Artikel 52 Aussetzung des Handels und Ausschluss von Finanzinstrumenten vom Handel an einem geregelten Markt .....	1334
Artikel 53 Zugang zum geregelten Markt .....	1336
Artikel 67 Benennung der zuständigen Behörden .....	1356
Artikel 69 Aufsichtsbefugnisse .....	1361
Artikel 79 Pflicht zur Zusammenarbeit .....	1368
Artikel 80 Zusammenarbeit zwischen den zuständigen Behörden bei der Überwachung, den Überprüfungen vor Ort oder den Ermittlungen .....	1371
Artikel 81 Informationsaustausch .....	1371

## **VO 2017/2019 (Prospektverordnung)**

Artikel 2 Begriffsbestimmungen .....	1377
Artikel 3 Pflicht zur Veröffentlichung eines Prospekts und Ausnahmen .....	1381

**Inhaltsverzeichnis**

**Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments  
und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch  
(Marktmissbrauchsverordnung)**

Artikel 2 Anwendungsbereich .....	1385
Artikel 3 Begriffsbestimmungen .....	1389

**Richtlinie 2009/110/EG (E-Geld-Richtlinie)**

Artikel 2 Begriffsbestimmungen .....	1397
Artikel 3 Allgemeine Aufsichtsvorschriften .....	1406
Artikel 11 Ausgabe und Rücktauschbarkeit .....	1410
Artikel 12 Verbot der Verzinsung .....	1414

**Geldwäscherichtlinie idF RL 2018/843**

Artikel 1 .....	1417
Artikel 2 .....	1421
Artikel 3 .....	1426
Artikel 8 .....	1432
Artikel 11 .....	1436
Artikel 13 .....	1439

Sachverzeichnis .....	1447
-----------------------	------