

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Kapitel 1 Anwendungsbereich	11
Literatur	11
A. Anwendungsbereich	11
B. Bereichsausnahme: Non-fungible Token (NFT)	54
Kapitel 2 Begriffsbestimmungen	73
Literatur	73
A. Begriffsbestimmungen	75
B. Art. 3 Abs. 2 MiCAR	190
Kapitel 3 Andere Kryptowerte als vermögenswertereferenzierte Token und E-Geld-Token	191
Literatur	191
A. Einleitung	191
B. Begriffsbestimmung: Kryptowert	192
C. Andere Kryptowerte im Anwendungsbereich des Titel II der MiCAR	194
D. Spezielle Regelungen für Utility-Token	197
E. Allgemeine Regelungen für andere Kryptowerte	198
Anhang 1: Kryptowerte-Whitepaper	225
Anhang 2: Marketingmitteilungen	228
Kapitel 4 Vermögenswertreferenzierte Token	229
Literatur	229
A. Der neue Rechtsrahmen für Kryptowerte	230
B. Stabilität in der Volatilität: Was sind Stablecoins?	231
C. Wertstabilität: Eine Kombination aus Vermögenswertreserve und Rücktauschrecht	239
D. Anforderungen an Emittenten	241
E. Größenabhängige Besonderheiten	275
F. „First Mover“ oder „First Loser“?	280
Kapitel 5 E-Geld-Token	283
Literatur	283
A. Marktüberblick	286
B. Technische Ausgestaltung: Stabilisierungsmechanismen	289
C. Sinn und Zweck der Regulierung	293
D. Bisherige Regulierung	295
E. Anwendungsbereich	303
F. Erlaubnisvorbehalt, Art. 48 Abs. 1 S. 1 lit. a MiCAR	325
G. Voraussetzungen für die Erlaubniserteilung	331
H. Mitteilung der Emission, Art. 48 Abs. 6 MiCAR	337

I.	Whitepaper-Pflicht, Art. 48 Abs. 1 S. 1 lit. b i. V. m. Art. 51 MiCAR	338
J.	Laufendes Geschäft	344
K.	Emittenten in der Krise	348
L.	Signifikante E-Geld-Token	359
M.	Besondere Pflichten bei Fremdwährungs-E-Geld-Token, Art. 58 Abs. 3 MiCAR	387
N.	E-Geld-Token im Zahlungsdiensterecht	389
O.	Inkrafttreten, Geltungsbeginn und Übergangsbestimmungen	390
Kapitel 6 Zulassung und allgemeine Pflichten von Kryptowerte-Dienstleistern		393
Literatur		393
A.	Die Regulierung von Wertpapierfirmen nach der MiFID II als Vorbild für die Regulierung von Kryptowerte-Dienstleistern	394
B.	Zulassung von Kryptowerte-Dienstleistern	399
C.	Governance und Pflichten aller Kryptowerte-Dienstleister	438
Kapitel 7 Pflichten in Bezug auf spezifische Kryptowerte-Dienstleistungen		461
Literatur		461
A.	Einführung	464
B.	Regelungskontext und Einordnung in das Normengefüge der MiCAR	465
C.	Anwendungsbereich und Begriffsbestimmungen in der Defini- tionskaskade des Art. 3 Abs. 1 MiCAR	466
D.	Die Pflichten in Bezug auf spezifische Kryptowerte-Dienst- leistungen	471
E.	Das Verhältnis zwischen MiCAR und Zahlungsdiensterecht	530
F.	Ausblick	535
Kapitel 8 Haftung für Whitepaper		537
Literatur		537
A.	Genese und Normzweck	539
B.	Auslegung und Verweismethodik	544
C.	Haftung nach dem Grundtatbestand des Art. 15 MiCAR	545
D.	Besonderheiten der Haftung für vermögenswertereferenzierte Token und E-Geld-Token	604
E.	Haftung für Marketing-Mitteilungen nach nationalem Recht (Art. 7 MiCAR)	607
Kapitel 9 Verbraucherschutzrecht nach MiCAR		609
Literatur		609
A.	Verbraucher- bzw. Kleinanlegerbegriff	610
B.	Das Widerrufsrecht nach MiCAR	616
C.	Krypto-Verbraucherschutzrecht zwischen Verbraucherrechte- RL und MiCAR	624
D.	Redliche, eindeutige und nicht irreführende Information	634

Kapitel 10 Kryptowerte in der Vollstreckung und Insolvenz	653
Literatur	653
A. Einführung	657
B. Typen von Kryptowerten	659
C. Anwendbares Recht	660
D. Kryptowerte als Vollstreckungsgegenstand in der Einzel- zwangsvollstreckung	680
E. Kryptowerte als Vollstreckungsgegenstand in der Gesamtvoll- streckung	694
F. Notwendigkeit der Kenntnis des privaten Schlüssels	698
G. Interventionsmöglichkeiten	700
Kapitel 11 Verhinderung und Verbot von Marktmissbrauch im Zusammenhang mit Kryptowerten	721
Literatur	721
A. Allgemeines zum MiCA-Marktmissbrauchsregime	722
B. Erfasste Akteure und Märkte	727
C. Marktmanipulationsverbot	737
D. Insiderverbote	748
E. Flankierende Maßnahmen	767
F. Public und Private Enforcement	784
Anhang: Vergleichstabelle MiCAR und MAR	789
Kapitel 12 Befugnisse und Sanktionsinstrumente der Aufsichtsbehörden	793
Literatur	793
Einleitung	796
A. Architektur der europäischen Finanzaufsicht	800
B. Organisations- und verfahrensrechtliche Vorgaben der MiCAR	807
C. Der aufsichtsbehördliche „Werkzeugkasten“ der zuständigen Behörden	821
D. EBA und ESMA im Aufsichtsgefüge	847
E. Ausblick	859
Kapitel 13 Grenzüberschreitende Kryptowerte-Dienstleistungen	861
Literatur	861
A. Marktzugang für Unternehmen innerhalb des EWR – Europäischer Pass	863
B. Marktzugang für Unternehmen aus Drittländern	909
C. Kooperationen	945
Kapitel 14 MiCAR und Geldwäscheprävention	951
Literatur	951
A. Einleitung	951
B. Historie der geldwäscherechtlichen Regulierung	952
C. Die Beteiligten nach MiCAR als geldwäscherechtlich Verpflichtete	956

Inhaltsverzeichnis

D. Geldwäscherechtliche Risikobewertung von Kryptowerten	962
E. Sorgfaltspflichten	964
F. EU-Geldwäsche-Verordnung („EU-AMLR“)	969
Kapitel 15 Kryptowerte in der Rechtsvergleichung	973
15.1 USA	975
15.2 Singapore	997
15.3 Liechtenstein	1005
15.4 Schweiz	1075
15.5 Türkei	1095
15.6 China	1121
Stichwortverzeichnis	1127