

Deloitte Legal Webcast "Legal Update #03/2025"

Markets in Crypto Assets Regulation (MiCAR)

5. März 2025

Heutige Referenten



Alireza Siadat

Deloitte Legal Rechtsanwaltsgesellschaft mbH
Banking & Finance
Rechtsanwalt
Partner

Phone: +49 176 7472 3068
E-mail: asiadat@deloitte.de



Jens Hermann Paulsen

Deloitte | Lead Web3 & Digital Assets
Consulting | The Garage
Director

Phone: +49 151 5800 1977
E-mail: jpaulsen@deloitte.de

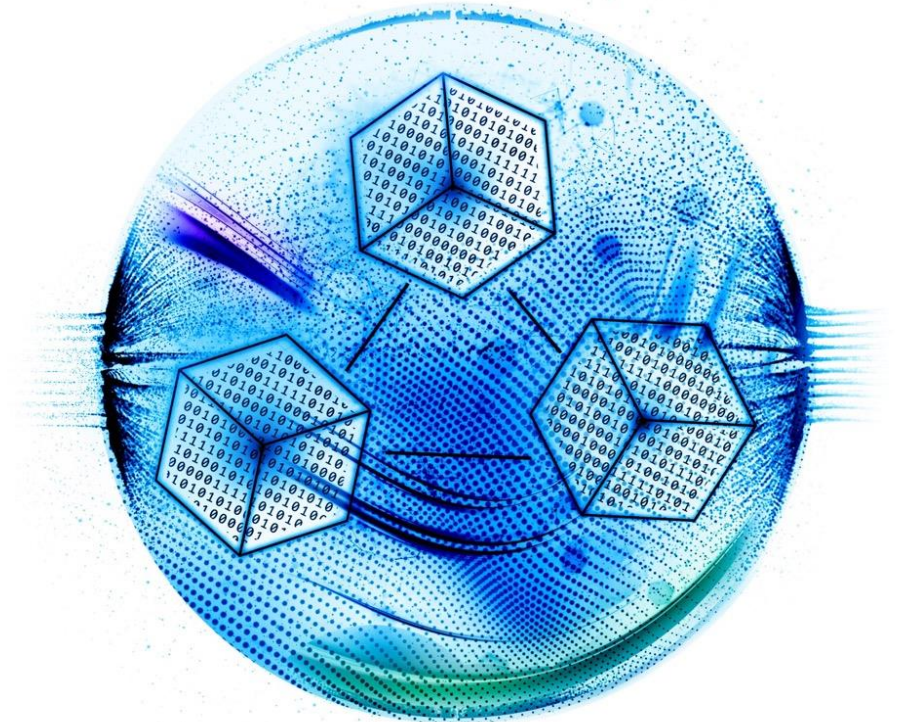
Unsere Agenda

01

MiCAR Basics

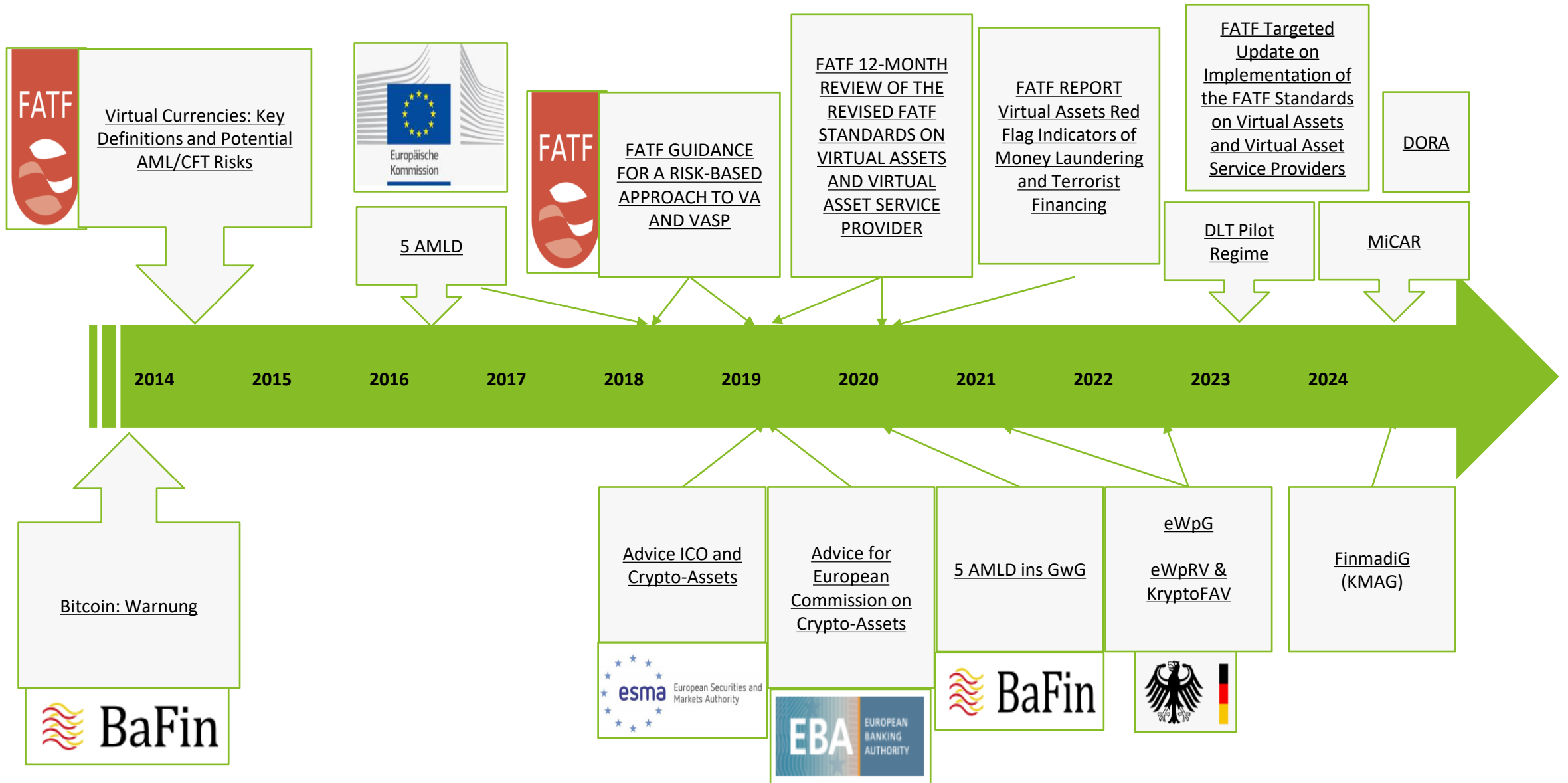
02

Praxisbeispiele



01 MiCAR Basics

Kryptowerteregulierung im 10-Jahresüberblick

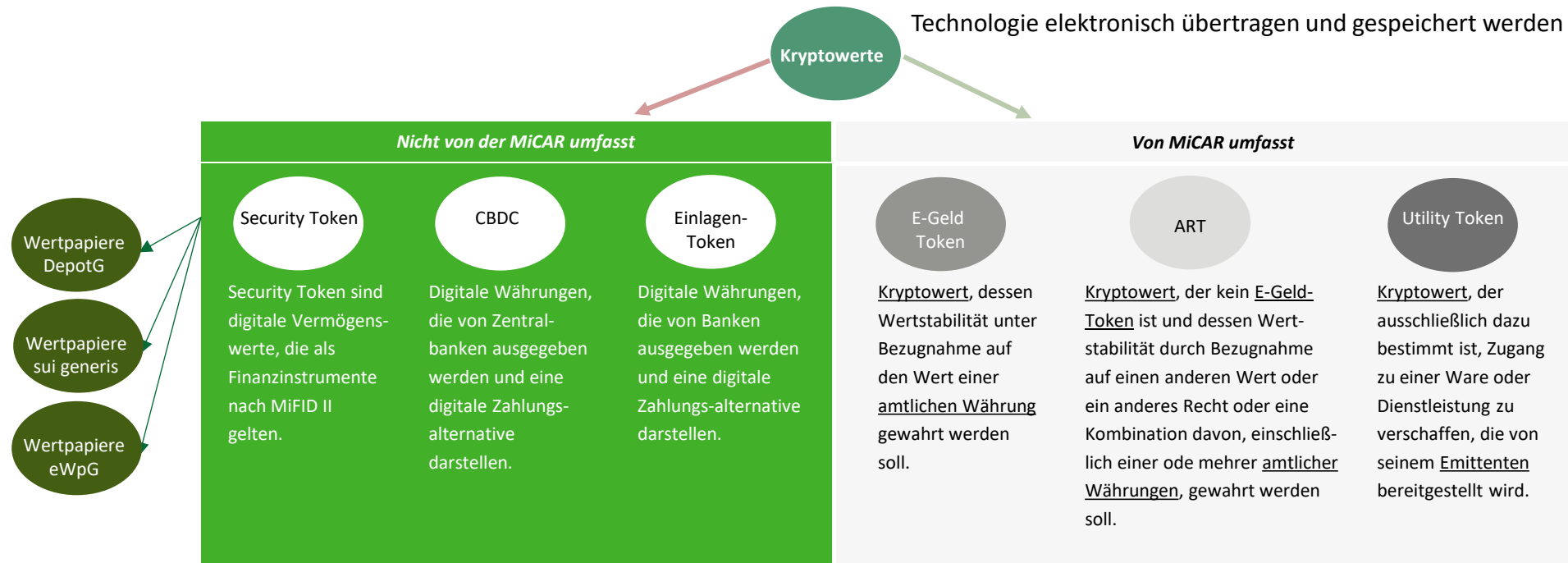


Einordnung der Instrumente ist entscheidend für die Regulierung

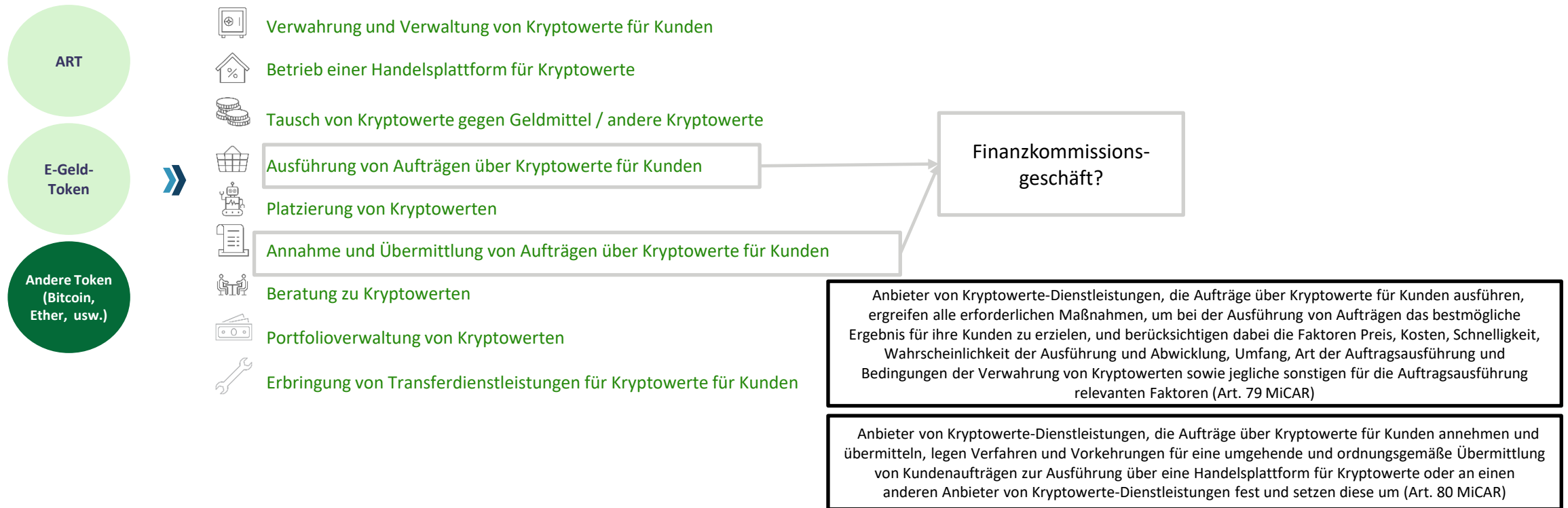
	Utility Token ohne Anlagezweck	Utility Token mit Anlagezweck	NFT, die eine Serie / Sammlung sind	NFT mit Anlagezweck die keine Serie / Sammlung sind	Kryptowertpapiere (Schuldverschreibung & Aktien)	Kryptofondsanteile	Security Token	E-Geld Token	Currency Token (z.B. Bitcoin)	Asset-Referenced Token	NFT ohne Anlagezweck die keine Serie / Sammlung sind
KAGB	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
KWG	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
ZAG	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
WpHG	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
MiFID	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
MiCAR	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
DLT Pilot	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

MiCAR Abgrenzungsfragen

Eine digitale Darstellung eines Werts oder eines Rechts, der bzw. das unter Verwendung der Distributed-Ledger-Technologie oder einer ähnlichen Technologie elektronisch übertragen und gespeichert werden kann.



MiCAR Dienstleistungen



02 Praxisbeispiele

Kryptodienstleister



- Extern verwaltete Investmentgesellschaften
- Zweigstellen/-niederlassungen (BA)
- Wertpapierinstitute (BA)
- EWK-Kreditinstitute (BA)
- Grenzüberschreitende Dienstleister
- EU-Verwaltungsgesellschaften
- Zweigniederlassungen von EU-Verwaltungsgesellschaften
- Repräsentanzen (BA)
- MiCAR Emittenten
- Datenbereitstellungsdienste (BA)
- Kryptowertpapierregisterführer (BA)
- Kryptoverwahrer (BA)**
- Kryptowerte-Dienstleister
- Freigestellte Unternehmen (BA)
- Alle Versicherer/Pensionsfonds
- Lebensversicherer (VA)
- Krankenversicherer (VA)
- Schaden-/Unfallversicherer (VA)
- Pensionsfonds (VA)
- Pensionskassen (VA)

Unternehmen	Gattung
Anycoin Direct GmbH	Finanzdienstleistungsinstitut, Kryptoverwahrer
BitGo Europe GmbH	Finanzdienstleistungsinstitut, Kryptoverwahrer
Bullish DE Custody GmbH	Kreditinstitut, Kryptoverwahrer
CASHLINK Technologies GmbH	Finanzdienstleistungsinstitut, Kryptoverwahrer, Kryptowertpapierregisterführer
Coinbase Germany GmbH	Finanzdienstleistungsinstitut, Kryptoverwahrer
COMMERZBANK Aktiengesellschaft	CRR-Kreditinstitut, Kreditinstitut, Kryptoverwahrer, SSM-Institut
DekaBank Deutsche Girozentrale	CRR-Kreditinstitut, Kreditinstitut, Kryptoverwahrer, Kryptowertpapierregisterführer, SSM-Institut
E-SEC GmbH	Kryptowertpapierregisterführer
Finoa GmbH	Finanzdienstleistungsinstitut, Kryptoverwahrer
Hauck Aufhäuser Digital Custody GmbH	Finanzdienstleistungsinstitut, Kryptoverwahrer
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	CRR-Kreditinstitut, Kreditinstitut, Kryptowertpapierregisterführer, SSM-Institut
Tangany GmbH	Finanzdienstleistungsinstitut, Kryptoverwahrer
Tradevest Digital Assets GmbH	Finanzdienstleistungsinstitut, Kryptoverwahrer, Kryptowertpapierregisterführer
V-Bank AG	CRR-Kreditinstitut, Kreditinstitut, Kryptoverwahrer, SSM-Institut

12 x Verwahrer

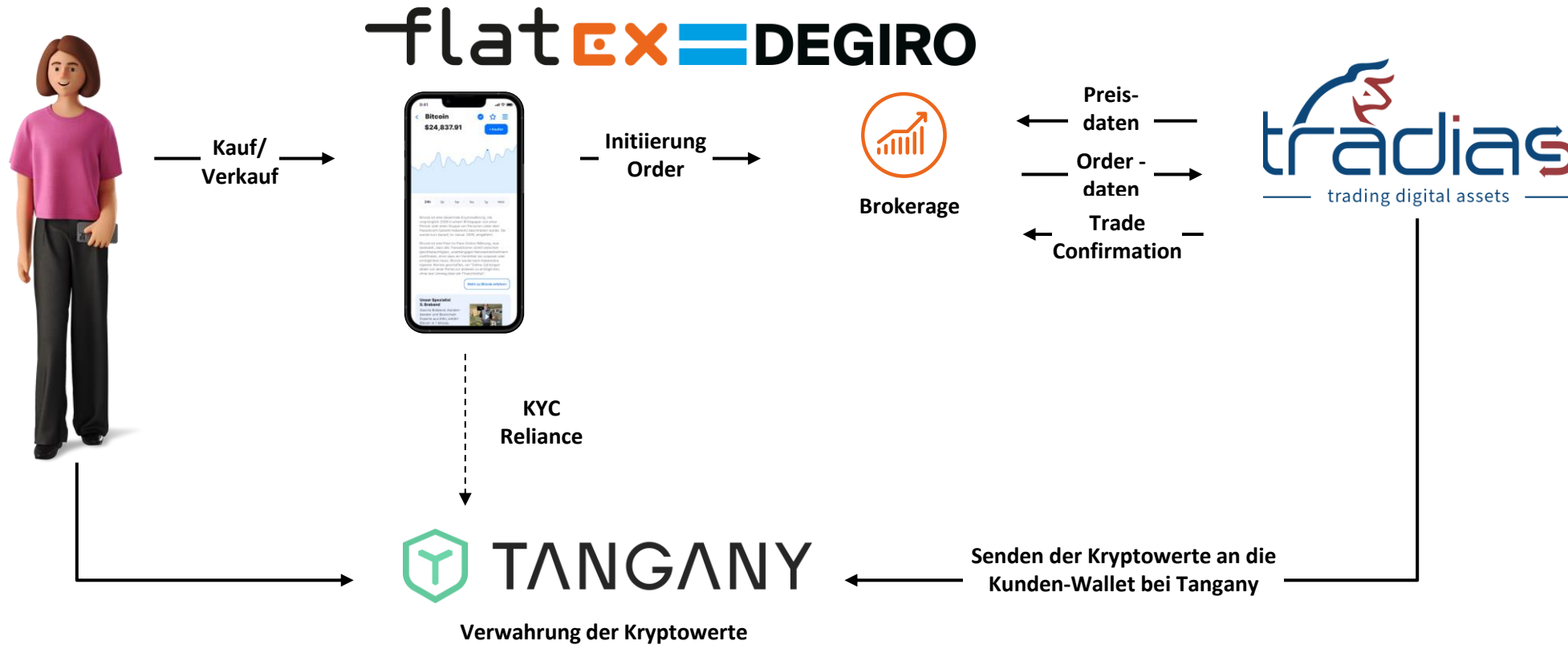
4 x Registerführer

MiCAR CASPS???

Krypto-Trading und Verwahrung

Finanzkommissionsgeschäft und Verwahrung von Kryptowährungen als „Low Hanging Fruits“ für deutsche Banken

Aufbau über Finanzkommissionsgeschäft



Emission von tokenisierten Namensschuldverschreibungen

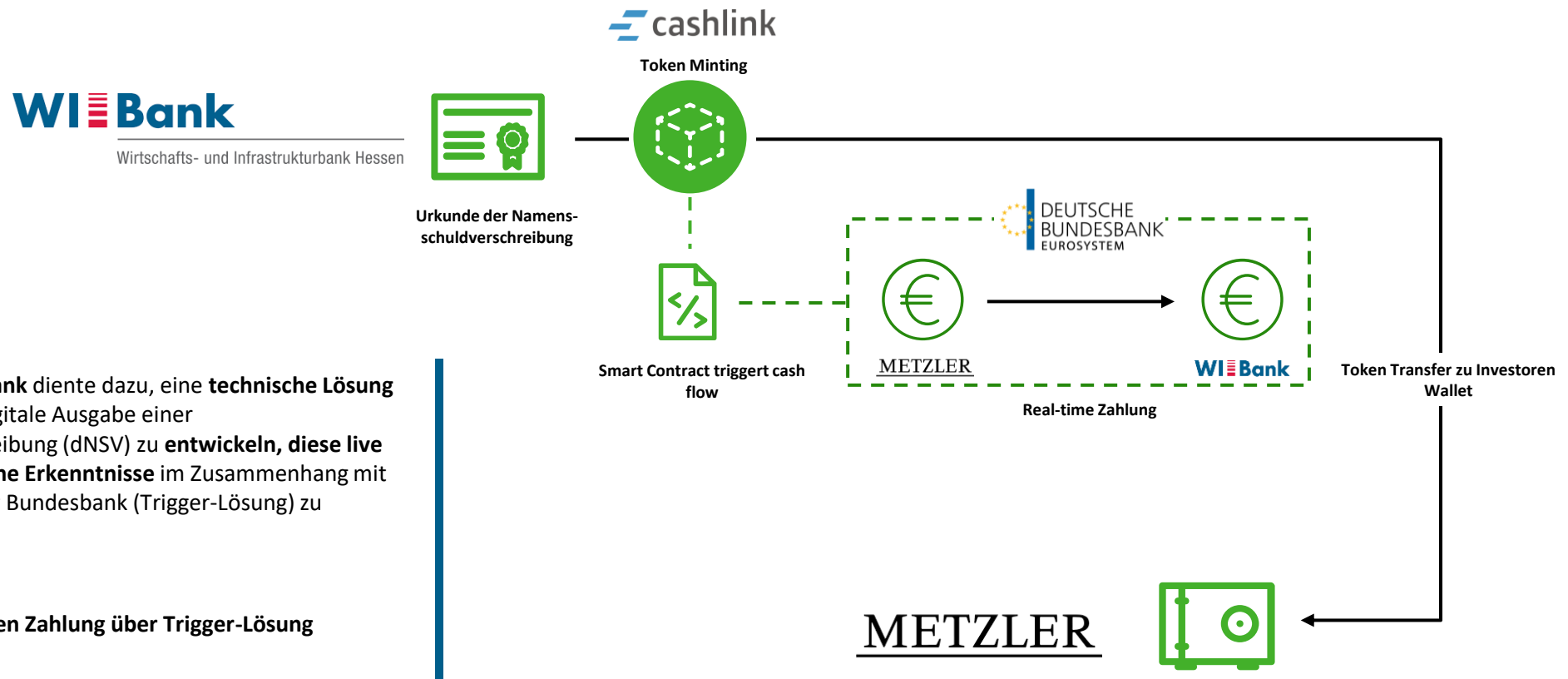
Tokenisierte Schuldverschreibung als Trigger für automatisierte Zahlungen

Prozess Ausschnitt: Emission und Investition

Der **Use Case der WIBank** dient dazu, eine **technische Lösung** mit Partnern für die digitale Ausgabe einer Namensschuldverschreibung (dNSV) zu **entwickeln, diese live zu testen** und **praktische Erkenntnisse** im Zusammenhang mit der **Testumgebung** der Bundesbank (Trigger-Lösung) zu sammeln.



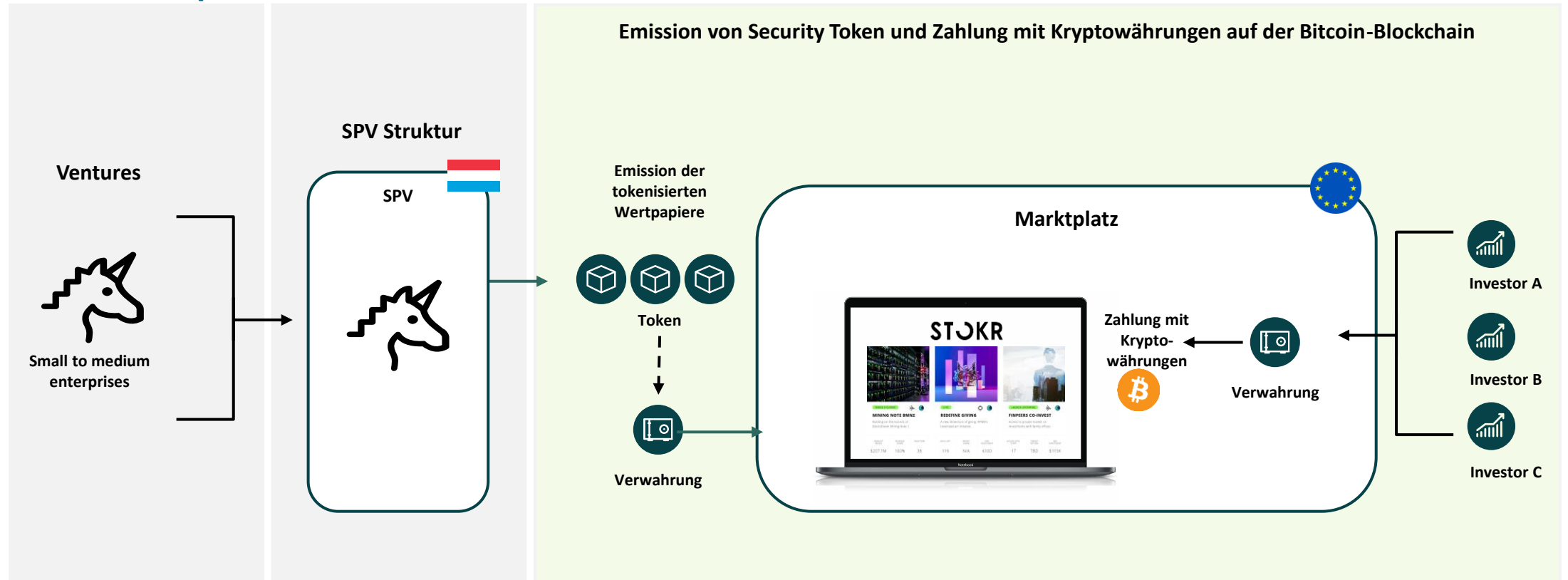
Lieferung gegen Zahlung über Trigger-Lösung



Investmentplattform und Kryptozahlung


Kombination von Security Token und Crypto Currency - Verwahrung und den Transfer von Kryptowerte

STOKR Marktplatz



Q&A





Vielen Dank
für Ihre
Aufmerksamkeit

Deloitte Legal

Ihr Kontakt



Alireza Siadat

Deloitte Legal Rechtsanwaltsgesellschaft mbH
Banking & Finance
Rechtsanwalt
Partner

Phone: +49 176 7472 3068
E-mail: asiadat@deloitte.de



Jens Hermann Paulsen

Deloitte | Lead Web3 & Digital Assets
Consulting | The Garage
Director

Phone: +49 151 5800 1977
E-mail: jpaulsen@deloitte.de

Where legal meets business

Deloitte Legal, das sind

mehr als **2.500** Rechtsanwälte
in **75+** Ländern



die eng zusammenarbeiten
über nationale Grenzen hinweg und
gemeinsam mit anderen Deloitte-
Geschäftsbereichen

Services von Deloitte Legal

Unsere drei sich überschneidenden Servicebereiche ermöglichen es uns, unsere Mandanten wann und wo benötigt und in der jeweils optimal geeigneten Form bei der Realisierung ihrer Visionen zu beraten.



Wir schaffen (Mehr)Werte

Als Teil des weltweiten Deloitte-Netzwerks arbeitet Deloitte Legal mit einer Vielzahl anderer Fachrichtungen zusammen und bietet multinationale juristische Lösungen und weltweit integrierten Service:



in Einklang

mit Ihrer unternehmensweiten Vision



maßgeschneidert

für Ihre Geschäftsbereiche und Niederlassungen



technologiestützt

für verbesserte Zusammenarbeit und Transparenz



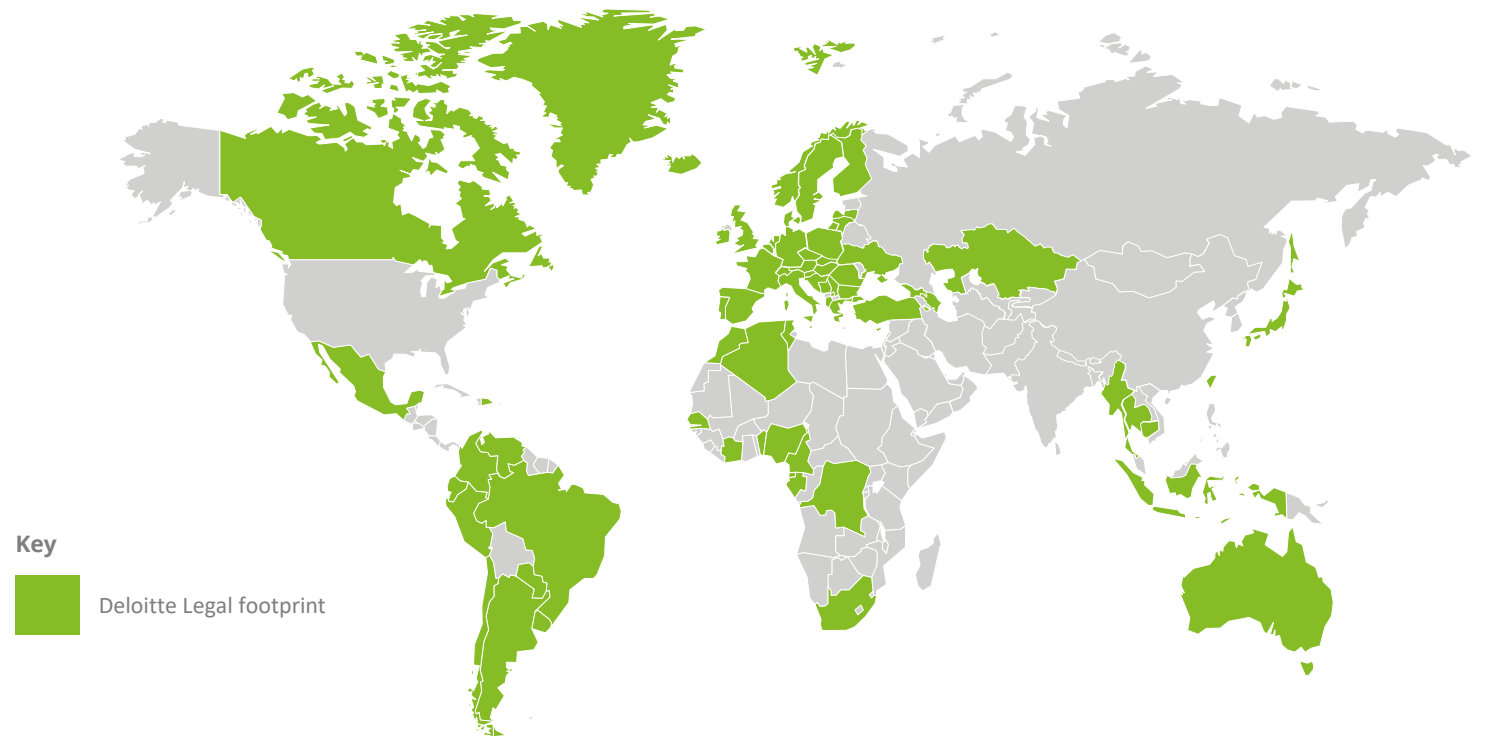
abgestimmt

auf Ihre regulatorischen Anforderungen

Deloitte Legal ist weltweit stark aufgestellt

Es kann sehr herausfordernd sein, eine Vielzahl von Rechtsberatern rund um die Welt zu koordinieren, ohne dabei einzelne Aspekte aus den Augen zu verlieren.

Als eine der weltweit führenden Rechtsberatungen unterstützt Deloitte Legal Sie bei der Bewältigung von Herausforderungen und der Verwirklichung Ihrer Vision; dabei ist Deloitte Legal Ihr zentraler Kontakt für Ihren weltweiten juristischen Beratungsbedarf.



Deloitte Legal practices

- | | | | | | |
|---------------|------------------------|--------------------------|-----------------|------------------|--------------------|
| 1. Albania | 15. Chile | 29. Gabon | 43. Kazakhstan | 57. Peru | 71. Thailand |
| 2. Algeria | 16. Colombia | 30. Georgia | 44. Kosovo | 58. Poland | 72. Tunisia |
| 3. Argentina | 17. Costa Rica | 31. Germany | 45. Latvia | 59. Portugal | 73. Turkey |
| 4. Australia | 18. Croatia | 32. Greece | 46. Lithuania | 60. Romania | 74. Ukraine |
| 5. Austria | 19. Cyprus | 33. Guatemala | 47. Malta | 61. Senegal | 75. Uruguay |
| 6. Azerbaijan | 20. Czech Rep. | 34. Honduras | 48. Mexico | 62. Serbia | 76. United Kingdom |
| 7. Belgium | 21. Dem Rep of Congo | 35. Hong Kong SAR, China | 49. Montenegro | 63. Singapore | 77. Venezuela |
| 8. Benin | 22. Denmark | 36. Hungary | 50. Morocco | 64. Slovakia | |
| 9. Bosnia | 23. Dominican Republic | 37. Iceland | 51. Myanmar | 65. Slovenia | |
| 10. Brazil | 24. Ecuador | 38. Indonesia | 52. Netherlands | 66. South Africa | |
| 11. Bulgaria | 25. El Salvador | 39. Ireland | 53. Nicaragua | 67. Spain | |
| 12. Cambodia | 26. Equatorial Guinea | 40. Italy | 54. Nigeria | 68. Sweden | |
| 13. Cameroon | 27. Finland | 41. Ivory Coast | 55. Norway | 69. Switzerland | |
| 14. Canada | 28. France | 42. Japan | 56. Paraguay | 70. Taiwan | |



Deloitte Legal bezieht sich auf die Rechtsberatungspraxen der Mitgliedsunternehmen von Deloitte Touche Tohmatsu Limited, deren verbundene Unternehmen oder Partnerfirmen, die Rechtsdienstleistungen erbringen.

Deloitte bezieht sich auf Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), ihr weltweites Netzwerk von Mitgliedsunternehmen und ihre verbundenen Unternehmen (zusammen die „Deloitte-Organisation“). DTTL (auch „Deloitte Global“ genannt) und jedes ihrer Mitgliedsunternehmen sowie ihre verbundenen Unternehmen sind rechtlich selbstständige und unabhängige Unternehmen, die sich gegenüber Dritten nicht gegenseitig verpflichten oder binden können. DTTL, jedes DTTL-Mitgliedsunternehmen und verbundene Unternehmen haften nur für ihre eigenen Handlungen und Unterlassungen und nicht für die der anderen. DTTL erbringt selbst keine Leistungen gegenüber Kunden. Weitere Informationen finden Sie unter www.deloitte.com/de/UeberUns.

Deloitte bietet branchenführende Leistungen in den Bereichen Audit und Assurance, Steuerberatung, Consulting, Financial Advisory und Risk Advisory für nahezu 90% der Fortune Global 500®-Unternehmen und Tausende von privaten Unternehmen an. Rechtsberatung wird in Deutschland von Deloitte Legal erbracht. Unsere Mitarbeitenden liefern messbare und langfristig wirkende Ergebnisse, die dazu beitragen, das öffentliche Vertrauen in die Kapitalmärkte zu stärken, die unsere Kunden bei Wandel und Wachstum unterstützen und den Weg zu einer stärkeren Wirtschaft, einer gerechteren Gesellschaft und einer nachhaltigen Welt weisen. Deloitte baut auf eine über 175-jährige Geschichte auf und ist in mehr als 150 Ländern tätig. Erfahren Sie mehr darüber, wie die rund 457.000 Mitarbeitenden von Deloitte das Leitbild „making an impact that matters“ täglich leben: www.deloitte.com/de.

Diese Veröffentlichung enthält ausschließlich allgemeine Informationen und weder die Deloitte Legal Rechtsanwaltsgesellschaft mbH noch Deloitte Touche Tohmatsu Limited („DTTL“), ihr weltweites Netzwerk von Mitgliedsunternehmen noch deren verbundene Unternehmen (zusammen die „Deloitte Organisation“) erbringen mit dieser Veröffentlichung eine professionelle Dienstleistung. Diese Veröffentlichung ist nicht geeignet, um geschäftliche oder finanzielle Entscheidungen zu treffen oder Handlungen vorzunehmen. Hierzu sollten Sie sich von einem qualifizierten Berater in Bezug auf den Einzelfall beraten lassen.

Es werden keine (ausdrücklichen oder stillschweigenden) Aussagen, Garantien oder Zusicherungen hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen in dieser Veröffentlichung gemacht, und weder DTTL noch ihre Mitgliedsunternehmen, verbundene Unternehmen, Mitarbeiter oder Bevollmächtigten haften oder sind verantwortlich für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die direkt oder indirekt im Zusammenhang mit Personen entstehen, die sich auf diese Veröffentlichung verlassen. DTTL und jede ihrer Mitgliedsunternehmen sowie ihre verbundenen Unternehmen sind rechtlich selbstständige und unabhängige Unternehmen.