

MiCA

DAS KRYPTOWERTE-WHITEPAPER

29. SEPTEMBER 2023

DR. OLIVER VÖLKEL. LL.M. (CLS)

STADLER VÖLKEL
RECHTSANWÄLTE · ATTORNEYS AT LAW

📍 Seilerstätte 24, 1010 Wien
☎ +43 (1) 997 1025
✉ office@sv.law

WHITEPAPER – ALLGEMEINES

- grds. für *jedes öffentliche Angebote von Kryptowerten* zu erstellen
- *Ausnahme (bei öffentl. Angebot)* für
 - echte Airdrops (gänzlich kostenlos)
 - schürfbare Kryptowerte (zB. Bitcoin, Ether)
 - Utility Token für bestehende DL und Waren
- Achtung: *Handelsplattformen* ab 2027
- Erfordert grds. *keine Genehmigung*
- Übermittlung von *Marketingmitteilungen* nur nach *Anforderung* der FMA
- Anforderungen auch bei *freiwilligem Whitepaper*
- *nur Ersteller* des Whitepapers darf es verwenden
 - andere Personen müssen *Zustimmung* des Erstellers einholen
- *Passporting*
 - nach Veröffentlichung und Mitteilung an die FMA ist Angebot in der *gesamten EU* möglich
- *Verbot von Aussagen* über *künftigen Wert* des angebotenen Kryptowerts

WHITEPAPER – VERFAHREN

Hinterlegungsverfahren

- öffentliches Angebot von grds. **allen Kryptowerten**
 - außer ART
- Verfassen des **Whitepapers**
- **Übermittlung an FMA** spätestens **20 Arbeitstage** vor Veröffentlichung
- keine Beanstandung der FMA
- Veröffentlichung auf **Website vor Start des öffentlichen Angebots**

Genehmigungsverfahren

- Nur beim öffentlichen Angebot von **ART**
 - im Rahmen eines **Zulassungsantrags**
- Entscheidung der FMA innerhalb von **25 Tagen** ab Übermittlung
 - Prüfung auf Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz (str.)
- **Ausnahme** von Genehmigungspflicht
 - Durchschnittlicher Gegenwert der Token über **12 Monate unter fünf Mio. EUR**, oder
 - Angebot und Erwerb durch **qualifizierte Anleger**
 - öffentliches Angebot von **E-Geld-Token** durch **Kreditinstitute**

WHITEPAPER - AKTUALISIERUNG

Aktualisierungspflicht

- für die gesamte Dauer des Angebots / Zulassung zum Handel
- Auslöser
 - *Neue Umstände* betreffend den Kryptowert
 - *Fehler* im Whitepaper
 - *Ungenauigkeiten* im Whitepaper
- Voraussetzung : Mögliche *Beeinflussung der Bewertung des Kryptowerts*
- Ablauf *Änderung Whitepaper*
 - Verfassen des *geänderten Whitepapers*
 - Übermittlung an FMA *sieben Tage vor Veröffentlichung*
- *Veraltete Versionen*
 - weiterhin Pflicht zur Veröffentlichung auf Website
 - für mindestens *zehn Jahre*

WHITEPAPER – NOTIFIKATION

Notifikation des Whitepapers

- *Wenn Kryptowert in EU-Ländern öffentlich angeboten werden soll*
- *Informationen zur Notifikation*
 - *Nennung der MGS*
 - *Datum des Starts der jeweiligen öffentlichen Angebote*

Verfahren

- *keine Genehmigung notwendig*
- *Gemeinsam mit Übermittlung des Whitepapers an die FMA*
- *Ebenfalls 20 Tage vor Veröffentlichung*
- *Notifikation an die MGS durch die FMA innerhalb von fünf Arbeitstagen*

WHITEPAPER – INHALT

Gliederung

- **Disclaimer:** keine behördliche Genehmigung des Whitepapers
- Bestätigung der Vollständigkeit
- **Zusammenfassung**
 - nicht fachsprachlich und leserlich
- **Warnhinweise**
 - Whitepaper ≠ Prospekt
 - kein Angebot zum Kauf von Finanzinstrumenten
 - Kaufentscheidung nicht bloß auf Grundlage der Zusammenfassung zu treffen
- Datum der Übermittlung an FMA
- Inhaltsverzeichnis
- knapp und verständlich als **PDF** zu verfassen
 - Standardformate mit delegierten Rechtsakten von ESMA und EBA
- **redlich und eindeutig**
 - **Verbot der Irreführung**

WHITEPAPER – INHALT

- *Informationen*
 - über den *Emittenten*
 - über das *Kryptowerte-Projekt*
- *Informationen über das öffentliche Angebot*
 - *Dauer*
 - *Preis pro Einheit*
 - *Wertgrenze*
- *Informationen über den Kryptowert*
 - samt Beschreibung *verknüpften Rechte und Pflichten*
- *Informationen über die zugrundeliegende Technologie*
 - Welche *Blockchain*?
 - Welcher *Konsensmechanismus*?
- *Informationen über Risiken*
 - Wovon hängt der Erfolg des Kryptowerte-Projekts ab?
 - Sämtliche *negativen Einflussfaktoren beschreiben*
- *Utility Token*
 - *Eintausch gegen die zugesagte Ware oder DL bei Ausfall oder Einstellung des Kryptowerte-Projekts nicht möglich*

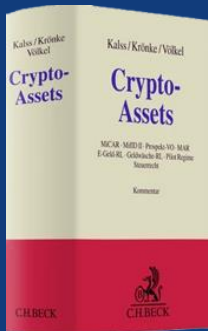
WHITEPAPER – INHALT

Klima und Umwelt

- *wichtigste nachteilige Auswirkungen des **Konsensmechanismus***
 - *Proof of Work*
 - *Proof of Stake*
- *sonstige umweltbezogene nachteilige Auswirkungen des Projekts*
- ***technische Regulierungsstandards***
 - *der ESMA und EBA*
 - *über Inhalt, Methoden und Darstellung von Klima-Auswirkungen*

Eindeutige Erklärung

- ***Wertverlust** möglicherweise*
 - *teilweise oder*
 - *ganz*
- *dass Kryptowert möglicherweise*
 - ***nicht immer übertragbar** ist*
 - ***nicht liquide** ist*
- *dass Kryptowert*
 - ***keinen Anleger-Entschädigungs-Systeme** unterliegt*
 - ***keinem Einlagensicherungssystem** unterliegt*



Kalss/Krönke/Völkel,
Crypto-Assets (2024)



Siehe Veröffentlichungen online



STADLER VÖLKEL

RECHTSANWÄLTE · ATTORNEYS AT LAW



Dr. Oliver Völkel, LL.M.

📞 +43 (699) 182 68 777

📞 +1 (212) 300 7686

✉️ ov@sv.law

📍 Seilerstätte 24
1010 Vienna