

# Leitfaden zur Emission von MiCAR regulierten Stablecoins

In 8 Schritten zur Emission Ihres EU-weit regulierten Stablecoins



Ab 30. Juni 2024 gelten die Anforderungen der MiCA<sup>1</sup>-Verordnung an elektronische Geld-Token (E-Geld-Token): Kryptowerte, die auf eine Wertstabilisierung durch Bezugnahme auf nur eine amtliche (Fiat-)Währung angelegt sind. Damit gilt erstmals und EU-weit ein verbindliches Rahmenwerk für an Fiat-Geld gekoppelte Stablecoins. Mit den folgenden acht Schritten machen wir Sie bereit für Ihren regulierten Stablecoin.

**1** | **E-Geld-Token sind E-Geld.** Damit gelten die national umgesetzten Anforderungen der E-Geld-Richtlinie, **zum Beispiel bezüglich Anfangskapital und Eigenmittelanforderungen.**

Weiter benötigen Sie eine **Lizenz** als E-Geld-Institut oder Kreditinstitut (Art. 48) von der zuständigen Behörde (in Deutschland in der Regel BaFin).

**2** | Die Ausgabe von E-Geld-Token erfolgt stets zum Nennwert und begründet ein **jederzeitiges Rücktauschrecht** des Kunden **zum Nennwert** (Art. 49).

**3** | Durch die Emission des E-Geld-Tokens erhält der Emittent Fiat-Einlagen (z.B. Euro). Auf diese Einlagen werden **keine Zinsen** gewährt (Art. 50).

**4** | Die Einlagen sind zu min. **30 Prozent auf Bankkonten** zu hinterlegen. Die übrigen Geldbeträge müssen in **sichere Aktiva mit niedrigem Risiko** investiert werden (Art. 54).

**5** | Emittenten müssen ein **Kryptowerte-Whitepaper veröffentlichen** und der zuständigen Behörde übermitteln (Art. 48).

**Marketingmitteilungen** müssen folgenden Anforderungen entsprechen: eindeutig, nicht irreführend, keine Widersprüche zum Whitepaper, Rücktauschbedingungen (Art. 53).

#### Whitepaper

- Inhalt und Form des Whitepapers sind in Art. 51 vorgeschrieben. In Anhang 3 finden sich weitere Details.
- Zu den verpflichtenden Angaben gehören unter anderem:
  - Wörtlich vorgeschriebene Warnhinweise
  - Rücktauschbedingungen
  - Der Konsensmechanismus des Tokens und seine Auswirkungen auf den Carbon Footprint

**6** | Der Emittent muss Pläne für den Rücktausch der Token in Fiat-Geld (**Rücktausch- und Sanierungspläne**) aufstellen, insbesondere für Krisenfälle wie Insolvenz, Sanierung, Entzug der Zulassung oder Ähnliches (Art. 55).

Anm.: 1 Markets in Crypto Assets

**7** | Emittenten müssen **Marktmissbrauch verhindern**. Das betrifft insbesondere die Offenlegung von Insiderinformationen, Verbot von Insidergeschäften, unrechtmäßige Offenlegung von Insiderinformationen oder anderweitige Marktmanipulation (Art. 86 – 92).

**8** | Sie müssen die zuständige Behörde mindestens **40 Arbeitstage im Voraus** darüber unterrichten, dass Sie die Ausgabe und/oder das öffentliche Angebot von E-Geld-Token beabsichtigen (Art. 48 (6)).

### Signifikante E-Geld-Token (Art. 56)

- Die EBA stuft E-Geld-Token als signifikant ein, wenn mindestens drei der in Art. 43 (1) genannten sieben Kriterien erfüllt sind (Art. 56).
- Für Emittenten signifikanter E-Geld-Token gelten besondere Anforderungen (Art. 58). Dazu gehören unter anderem Eigenmittelanforderungen, Pflicht zum Halten einer Vermögenswertreserve und regelmäßige Liquiditätsstresstests.

## Kontakt

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



**Anne-Sophie Gógl**  
Managerin, Financial Services,  
Management Consulting

T +49 151 54306264  
annesophie.gogl@kpmg.com



**Maximilian Dell**  
Assistant Manager,  
Financial Services

T +49 69 95876070  
maximiliandell@kpmg.com

[www.kpmg.de](http://www.kpmg.de)

[www.kpmg.de/socialmedia](http://www.kpmg.de/socialmedia)



Die enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und nicht auf die spezielle Situation einer Einzelperson oder einer juristischen Person ausgerichtet. Obwohl wir uns bemühen, zuverlässige und aktuelle Informationen zu liefern, können wir nicht garantieren, dass diese Informationen so zutreffend sind wie zum Zeitpunkt ihres Eingangs oder dass sie auch in Zukunft so zutreffend sein werden. Niemand sollte aufgrund dieser Informationen handeln ohne geeigneten fachlichen Rat und ohne gründliche Analyse der betreffenden Situation.

© 2024 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.