

21 Oaks Insights

Regulatorische Landschaft für Real-World Assets (RWAs) in Europa und Deutschland

Überblick

- Die europäische und deutsche Regulierungslandschaft entwickelt sich weiter, um die Tokenisierung von Real-World Assets (RWAs) auf Blockchain-Netzwerken zu ermöglichen. Wichtige Regelwerke umfassen das **DLT-Pilotregime (DLT-TSS)**, das **Gesetz über elektronische Wertpapiere (eWpG)**, die **Verordnung über Märkte für Krypto-Assets (MiCAR)** und die **Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID)**.
- Diese Regulierungen zielen darauf ab, eine strukturierte und sichere Umgebung für die Ausgabe, den Handel und das Management digitaler Wertpapiere zu schaffen, um den Anlegerschutz und die Marktintegrität zu gewährleisten.

Wesentliche Entwicklungen

- DLT-Pilotregime (DLT-TSS):** Eingeführt von der Europäischen Union, ermöglicht das DLT-Pilotregime Finanzinstituten, Distributed-Ledger-Technologie (DLT) in einer kontrollierten regulatorischen Umgebung zu erproben, indem bestimmte regulatorischer Anforderungen vorübergehend ausgesetzt werden. Somit ermöglicht das DLT-Pilotregime den Aufbau von Sekundärmarkten für tokenisierte Assets, wodurch die Handelbarkeit und Liquidität dieser Vermögenswerte gefördert werden.
- Gesetz über elektronische Wertpapiere (eWpG):** In Deutschland ermöglicht das eWpG die Ausgabe von Wertpapieren in digitaler Form und eliminiert damit die Notwendigkeit physischer Zertifikate. Dieses Gesetz ist entscheidend für die rechtliche Anerkennung von blockchain-basierten Wertpapieren und bildet die Grundlage für die Tokenisierung von RWAs.
- MiCAR (Markets in Crypto-Assets Regulation):** MiCAR wird ein umfassendes Regelwerk für Krypto-Assets in der gesamten Europäischen Union schaffen. Es konzentriert sich auf den Schutz der Verbraucher, die Marktintegrität und die Finanzstabilität, die für das Wachstum des RWA-Marktes unerlässlich sind.
- MiFID II:** Obwohl nicht speziell auf Krypto-Assets ausgerichtet, gelten die Regeln von MiFID II für Finanzinstrumente und Marktinfrastrukturen auch für tokenisierte Vermögenswerte, insbesondere in Bereichen wie Handel, Transparenz und Anlegerschutz.

Gut zu wissen

- Rolle der Kryptoverwahrer:** Kryptoverwahrer spielen eine entscheidende Rolle bei der sicheren Verwahrung von tokenisierten RWAs. Sie gewährleisten die sichere Verwahrung von digitalen Vermögenswerten und unterliegen höchsten Anforderungen. Kryptoverwahrer sind aufsichtspflichtige Unternehmen, die unter der Aufsicht der BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) stehen und eine entsprechende Lizenz benötigen, um ihre Dienstleistungen anbieten zu dürfen.
- Krypto-Registerführer:** In Deutschland ist die Rolle des Krypto-Registerführers von entscheidender Bedeutung für die Aufrechterhaltung der Integrität und Genauigkeit des blockchain-basierten Registers digitaler Wertpapiere. Sie stellen sicher, dass alle Transaktionen und Eigentumsänderungen korrekt erfasst und rechtlich anerkannt werden. Auch Krypto-Registerführer sind aufsichtspflichtige Unternehmen, die eine BaFin-Lizenz benötigen, um tätig zu sein.

21 Oaks Capital GmbH
eite Straße 22
40213 Düsseldorf

+49 (0)211 54215240
info@21-oaks.com
www.21-oaks.com

Geschäftsführer: Edgar Heimbach
Amtsgericht Düsseldorf, HRB 98023
UST-Id-Nr.: DE355967929