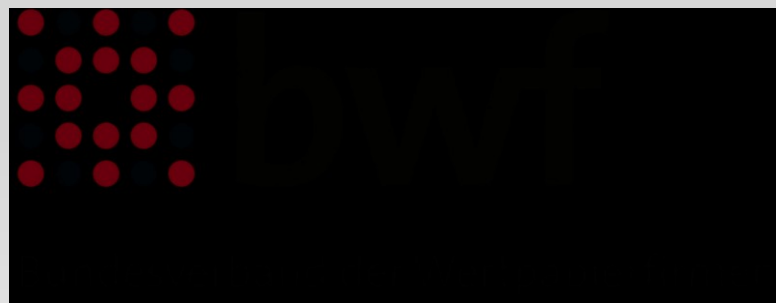


Dr. Martin Schulte

bwf Krypto-Workshop 2026

Rechtssicherheit durch MiCA: Kategorisierung von Crypto-Assets und rechtliche Implikationen für Wertpapierfirmen

Frankfurt am Main, 14. April 2026

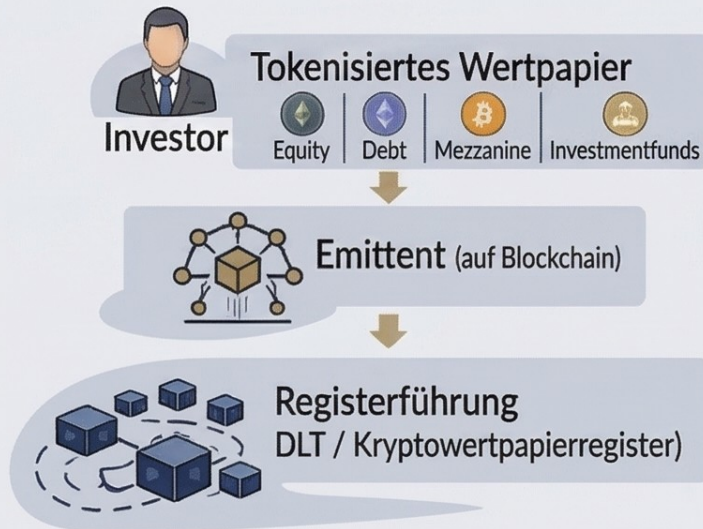


**WALDECK
RECHTSANWÄLTE**



Tokenisierte Wertpapiere

Struktur



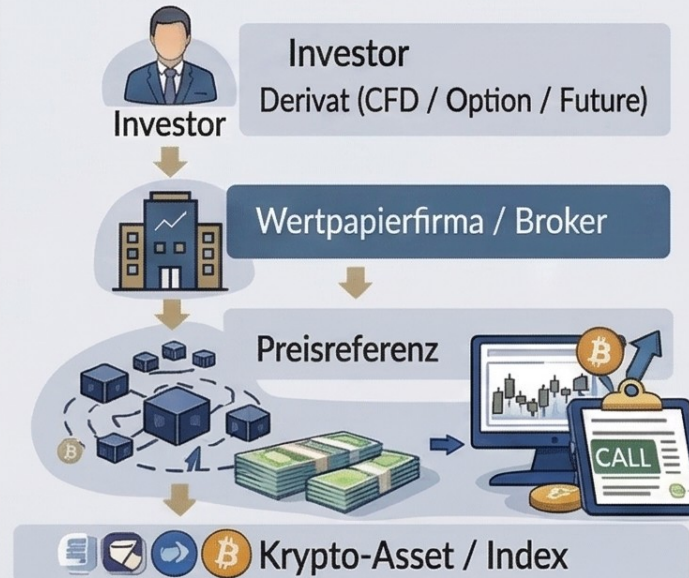
Regulatorik:

- eWpG (Deutschland)
- MiFID II - weiterhin maßgeblich
- Prospektpflicht



Derivate auf Kryptowährungen (CFD, Optionen, Futures)

Struktur



Kernaussagen:

- **Rechtsnatur:** Derivat (Kein Wertpapier, sondern Finanzinstrument)
- **Settlement:** Cash-settled (typisch)
- Hebelwirkung / Risiko

Regulatorik:

- BaFin (Deutschland) für CFD-Regelungen
- ESMA - Produktinterventionen
- MICA: nicht anwendbar (da Finanzinstrument)

Zertifikate auf Kryptowährungen (z.B. BTC-Tracker)

Struktur



Rechtsnatur:

- **Schuldverschreibung** (kein direkter Krypto-Besitz)
- **Underlying:** Kryptowährung
- Kein MICA-Token, sondern klassisches Wertpapier

Regulatorik:

- MiFID II
- PRIIPs-Verordnung