Öffentliche Angebote und das Whitepaper

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Titel II gilt für jeden Anbieter eines Kryptowerts, der weder ein vermögenswertereferenzierter Token (ART) noch ein E-Geld-Token (EMT) ist, in der Union und für jede Person, die die Zulassung zum Handel beantragt. Der Anbieter muss eine juristische Person sein. Er muss ein Kryptowerte-Whitepaper mit dem Inhalt nach Anhang I erstellen, es der zuständigen Behörde seines Herkunftsmitgliedstaats mindestens zwanzig Arbeitstage vor der Veröffentlichung übermitteln und es veröffentlichen. Eine Billigung gibt es nicht. Darin unterscheidet sich das Whitepaper von einem Prospekt nach FIDLEG oder SFA. Nach Art. 15 haftet der Anbieter für unvollständige, unredliche oder irreführende Informationen. Marketingmitteilungen müssen mit dem Whitepaper übereinstimmen und als Werbung erkennbar sein. Kleinanleger haben ein Widerrufsrecht von vierzehn Tagen für Token, die sie direkt vom Anbieter erworben haben und die noch nicht zum Handel zugelassen sind.[1]

Für einen Schweizer oder singapurischen Emittenten sind zwei Merkmale wichtig. Erstens muss der Anbieter nicht in der Union niedergelassen sein. Herkunftsmitgliedstaat eines Anbieters mit Sitz in einem Drittstaat ist der Mitgliedstaat, in dem der Kryptowert erstmals angeboten oder erstmals zum Handel

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

zugelassen wird. Eine Zuger AG kann ihren Utility-Token daher dem europäischen Publikum anbieten, indem sie etwa der deutschen oder französischen Behörde ein Whitepaper übermittelt, ohne eine Tochtergesellschaft in der Union zu gründen.[2] Zweitens deckt sich der Inhalt des Whitepapers nach Anhang I weitgehend mit dem, was die FINMA nach ihrer ICO-Wegleitung von der Dokumentation eines Token-Verkaufs erwartet, und mit dem Inhalt eines singapurischen Private-Placement-Memorandums nach dem SFA. Ein Emittent, der ein einziges Offenlegungsdokument nach dem MiCA-Standard verfasst, erfüllt mit geringen Ergänzungen in der Regel auch die Schweizer und singapurischen Anforderungen für einen Token, der kein Wertpapier ist. Umgekehrt gilt das nicht.

Beispiel

Eine Zuger GmbH entwickelt ein dezentrales Speicherprotokoll und plant für September 2026 einen öffentlichen Verkauf eines Utility-Tokens an europäische und asiatische Käufer. Der Token verschafft Zugang zu Speicherkapazität, die das Netzwerk bereits bereitstellt. Nach MiCA ist der Token ein „anderer Kryptowert". Der Verkauf an das europäische Publikum erfordert ein Whitepaper, das der Behörde des Mitgliedstaats übermittelt wird, in dem das Angebot zuerst eröffnet wird. Die GmbH haftet als Anbieterin. Für den eigenen Erstverkauf benötigt die GmbH keine CASP-Zulassung. Nach Schweizer Recht braucht die GmbH eine Einschätzung der FINMA, die die Einordnung als Nutzungs-Token bestätigt. Einen Prospekt nach FIDLEG braucht sie nicht. Da sie Zahlungen in Kryptowerten und Fiatwährung vom Publikum entgegennimmt, ohne diese für die Käufer zu halten, ist auch kein GwG-Anschluss erforderlich, es sei denn, sie tauscht zusätzlich Token. Nach singapurischem Recht fällt der Token nicht unter den SFA, wenn er ein reiner Utility-Token ist. Der Verkauf der GmbH von Zug aus an in Singapur ansässige Personen ist kein DPT-Dienst. Anders läge es beim asiatischen Vertrieb über eine singapurische Schwestergesellschaft, die Gelder der Käufer entgegennimmt: siehe Teil K, Kapitel I.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Anmerkungen

1. Verordnung (EU) 2023/1114, Art. 4 bis 15 und Anhang I. Die Ausnahmen in Art. 4 Abs. 2 und 3 erfassen Angebote an weniger als 150 Personen je Mitgliedstaat, Angebote unter 1 Mio. EUR über zwölf Monate, Angebote ausschließlich an qualifizierte Anleger sowie Token, die kostenlos angeboten, durch Mining oder Validierung geschaffen werden, oder Utility-Token für bereits bestehende Waren und Dienstleistungen. ↩
2. Verordnung (EU) 2023/1114, Art. 3 Abs. 1 Nr. 33 Buchst. b und Art. 8. Der Punkt wird oft übersehen, weil die CASP-Vorschriften in Titel V sehr wohl eine Niederlassung in der Union verlangen. ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com