Die Taxonomie der MiCA

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

Die Verordnung (EU) 2023/1114 über Märkte für Kryptowerte (MiCA) gilt für Stablecoins seit dem 30. Juni 2024 und für andere Kryptowerte und Dienstleister seit dem 30. Dezember 2024.[1] Sie ist weder Schweizer noch Singapurer Recht und gilt für Unternehmen an keinem der beiden Standorte, sofern sie keine Kunden in der EU bedienen. Hier ist sie dennoch wichtig. Jede europäische Gegenpartei, Bank und Börse verwendet ihre Kategorien, und ein Schweizer oder Singapurer Emittent, dessen Token an einem EU-Handelsplatz gelistet wird, wird ein MiCA-Whitepaper vorlegen müssen.

MiCA definiert drei Kategorien. Ein vermögenswertereferenzierter Token (Asset-Referenced Token, ART) soll einen stabilen Wert wahren, indem er sich auf einen anderen Wert oder ein Recht oder eine Kombination davon bezieht, einschließlich einer oder mehrerer amtlicher Währungen. Ein E-Geld-Token (Electronic Money Token, EMT) soll einen stabilen Wert wahren, indem er sich auf eine einzige amtliche Währung bezieht. Alles andere, was ein Kryptowert und kein Finanzinstrument im Sinne der MiFID II ist, ist ein „anderer Kryptowert“. Dazu gehören Utility Token und Zahlungs-Token wie Bitcoin. Security Token liegen

© 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.

außerhalb der MiCA und innerhalb der MiFID II. Non-Fungible Token liegen außerhalb der MiCA, es sei denn, sie werden in großer Serie ausgegeben oder fraktioniert.[2]

Funktion des Tokens	**Schweiz (FINMA 2018/2019)**	**Singapur (PSA 2019 / SFA 2001)**	**Europäische Union (MiCA)**
Zahlungsmittel ohne Anspruch gegen Emittenten (BTC, ETH)	Zahlungs-Token; GwG anwendbar	DPT; PSA-Lizenz für Dienstleister	Anderer Kryptowert; CASP-Zulassung
Zugang zu einem bestehenden Dienst	Nutzungs-Token; außerhalb des Finanzmarktrechts	In der Regel außerhalb von PSA und SFA, sofern nicht als Tauschmittel handelbar	Utility Token (anderer Kryptowert); Whitepaper
Zugang zu einem künftigen Dienst	Anlage-Token, bis der Dienst in Betrieb ist	Einzelfallabhängig; kann Kapitalmarktprodukt sein	Anderer Kryptowert; Whitepaper
Beteiligungs- oder Forderungsrecht	Anlage-Token; Effekte	Kapitalmarktprodukt; SFA	Finanzinstrument; MiFID II, außerhalb der MiCA
An Fiatgeld gekoppelt, gegenüber Emittent rückzahlbar	Einlage (BankG) oder, wenn unverzinst, möglicherweise Fintech-Bewilligung	E-Geld oder DPT; Überbau durch SCS-Rahmenwerk	EMT
An einen Korb gekoppelt	Kollektive Kapitalanlage oder Einlage je nach Struktur	DPT; möglicherweise CIS-Anteil	ART
Algorithmisch ohne Reserve	Zahlungs-Token; GwG	DPT	Nach überwiegender Lesart ART;

© 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.

Funktion des Tokens	Schweiz (FINMA 2018/2019)	Singapur (PSA 2019 / SFA 2001)	Europäische Union (MiCA)
			praktisch nicht emittierbar
Einzigartiges NFT	Außerhalb des Regulierungsbereichs, sofern nicht Effekte oder kollektive Kapitalanlage	Außerhalb des Regulierungsbereichs, sofern nicht Kapitalmarktprodukt	Außerhalb der MiCA, sofern nicht seriell oder fraktioniert

Anmerkungen

1. Verordnung (EU) 2023/1114 vom 31. Mai 2023 über Märkte für Kryptowerte, ABl. L 150 vom 9. Juni 2023, S. 40, Art. 149 (Geltungsbeginn). Die Übergangsfristen für bestehende Anbieter laufen spätestens bis 1. Juli 2026. Teil O, Kapitel II. ↩
2. Verordnung (EU) 2023/1114, Art. 3 Abs. 1 Nr. 5–9 (Begriffsbestimmungen für Kryptowert, vermögenswertereferenzierten Token, E-Geld-Token, Utility Token) und Art. 2 Abs. 3 und 4 (Ausnahmen für einmalige und nicht fungible Vermögenswerte sowie für Finanzinstrumente). ↩

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.

© 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.

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

© 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.