# Tokens, Coins, Digitalgeld, ICOs...

Kapitalmarktrechtliche Überlegungen

Dr. Christian Storck (partner, global co-head of innovation)

März 2018

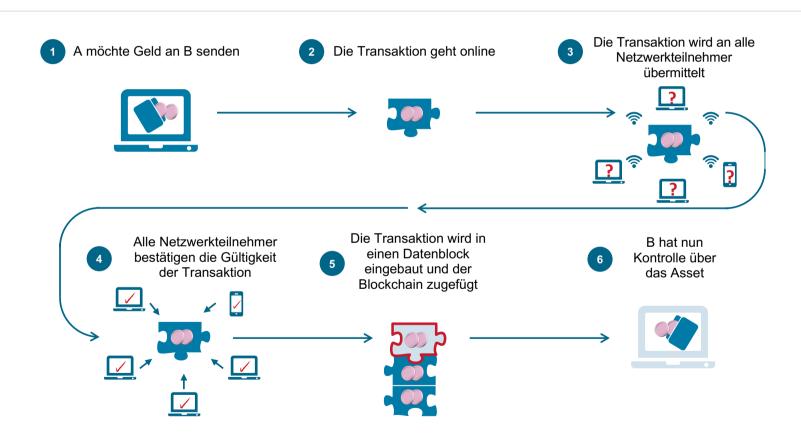


Was ist DLT und Blockchain?

#### VERTEILTE ARCHITEKTUR: EIN NETZWERK DES VERTRAUENS

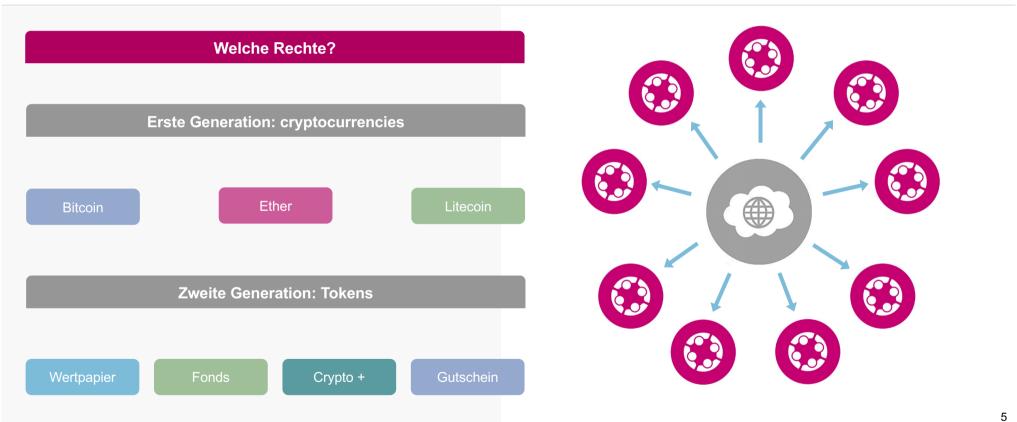
# VERTEILTE ARCHITEKTUR VERTEILTE ARCHITEKTUR VERTEILTE ARCHITEKTUR

### Algorithmen sind vertrauenswürdiger als existierende Institutionen



Was sind Tokens / Coins?

# Was sind tokens / coins?



# Was ist ein Token / Coin?

Zivilrechtliche Einordnung für Eigentum / Übertragung / gutgl. Erwerb:

- ...eine Inhaberschuldverschreibung Urkundsbegriff?
- ...ein Anspruch

Depotrechtliche Einordnung für die Frage Girosammelverwahrung:

...ein depot-rechtliches Wertpapier – verbrieftes Recht? Urkunde?

Regulatorische Einordnung für Frage der Lizenzen / Ordnungs- und Wohlverhaltenspflichten

- ...ein Finanzinstrument / Wertpapier iSd WpHG
  - Vertretbarkeit
  - Übertragbarkeit / Handelbarkeit
  - Keine Urkunde erforderlich
- ...ein Finanzinstrument iSd KWG
  - Wertpapier
  - Rechnungseinheit

6

# Was ist ein Token / Coin?

- ...E-Geld nach ZAG
  - 3 Personen-Verhältnis (Emittent, Einzahler, Akzeptierer)

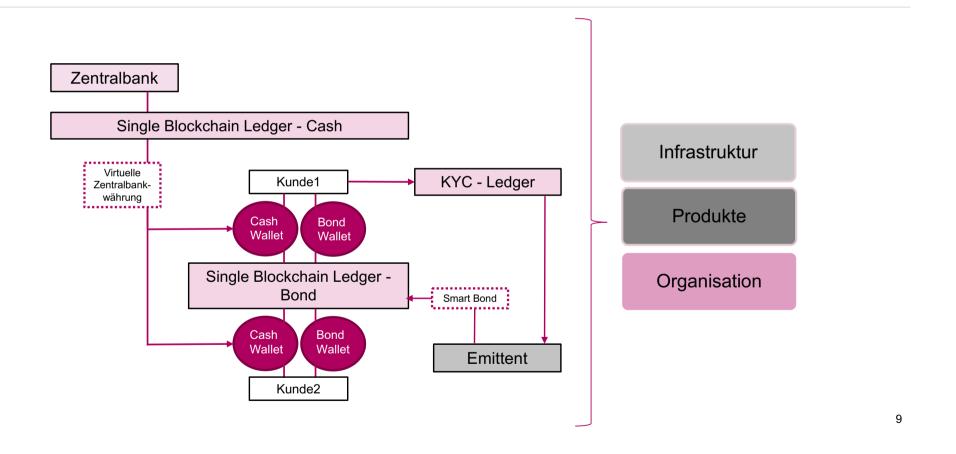
Regulatorische Einordnung für Fragen der Information von Investoren / Prospekt

- ...ein Wertpapier iSd Wertpapierprospektgesetz
- ...ein Investmentvermögen iSd KAGB
  - Organismus f
    ür gemeinsame Anlage
  - Vielzahl von Anleger
  - Anlagestragie
  - Investition zum Nutzen der Anleger
- ...eine Vermögensanlage iSd Vermögensanlagegesetz



Ein Wort zur Finanzmarktarchitektur

# **DLT-basierte Finanzmarktinfrastruktur**



# Themen für einen nächsten Abend

- Private versus public
- KYC versus Anonymität
- Geldwäsche
- EMIR / CCP versus DLT
- CSDR
- MiFIR

# Ich glaube an das Pferd. Das Automobil ist eine vorübergehende Erscheinung.

Kaiser Wilhelm II

# Fragen?



# Kontakt

#### Dr Christian Storck, LL.M.

Partner and global Co-Head of Innovation, Capital Markets, Frankfurt

Tel: +49 69 710 03 531

Email: christian.storck@linklaters.com



# Linklaters LLP

Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Postfach 17 01 11
60075 Frankfurt am Main

Tel: (+49) 69 71003-0

Fax: (+49) 69 71003-333

Linklaters LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC326345. It is a law firm authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority. The term partner in relation to Linklaters LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered office. It is a law firm authorised and regulated firms or entities with equivalent standing and qualifications. Is list of the names of the members of Linklaters LLP and of the non-members who are designated as partners and their professional qualifications is open to inspection at its registered office, One Silk Street, London EC2Y 8HQ, England or on www.linklaters.com. This document contains confidential and are not disclosed to any third party without the prior written consent of Linklaters. Please refer for to www.linklaters.com/equilation for important information on our regulatory position of important information on our regulatory position.