

Tokens, Coins, Digitalgeld, ICOs...

Kapitalmarktrechtliche Überlegungen

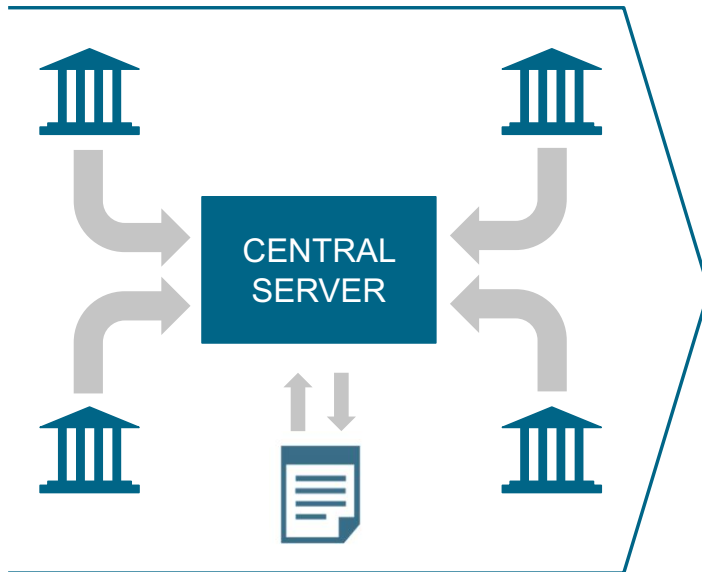
Dr. Christian Storck
(partner, global co-head of innovation)

März 2018

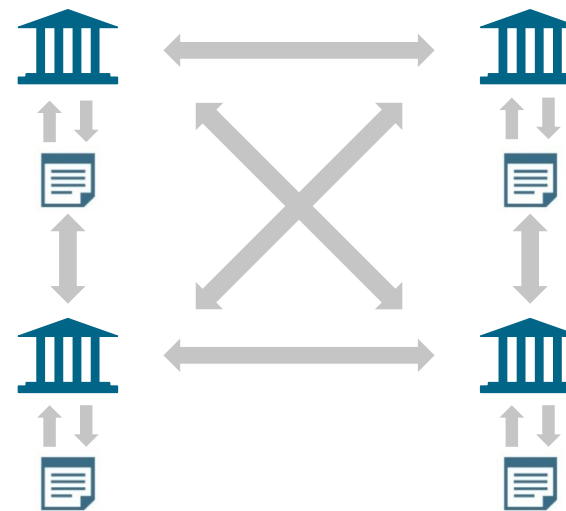
Was ist DLT und Blockchain?

VERTEILTE ARCHITEKTUR: EIN NETZWERK DES VERTRAUENS

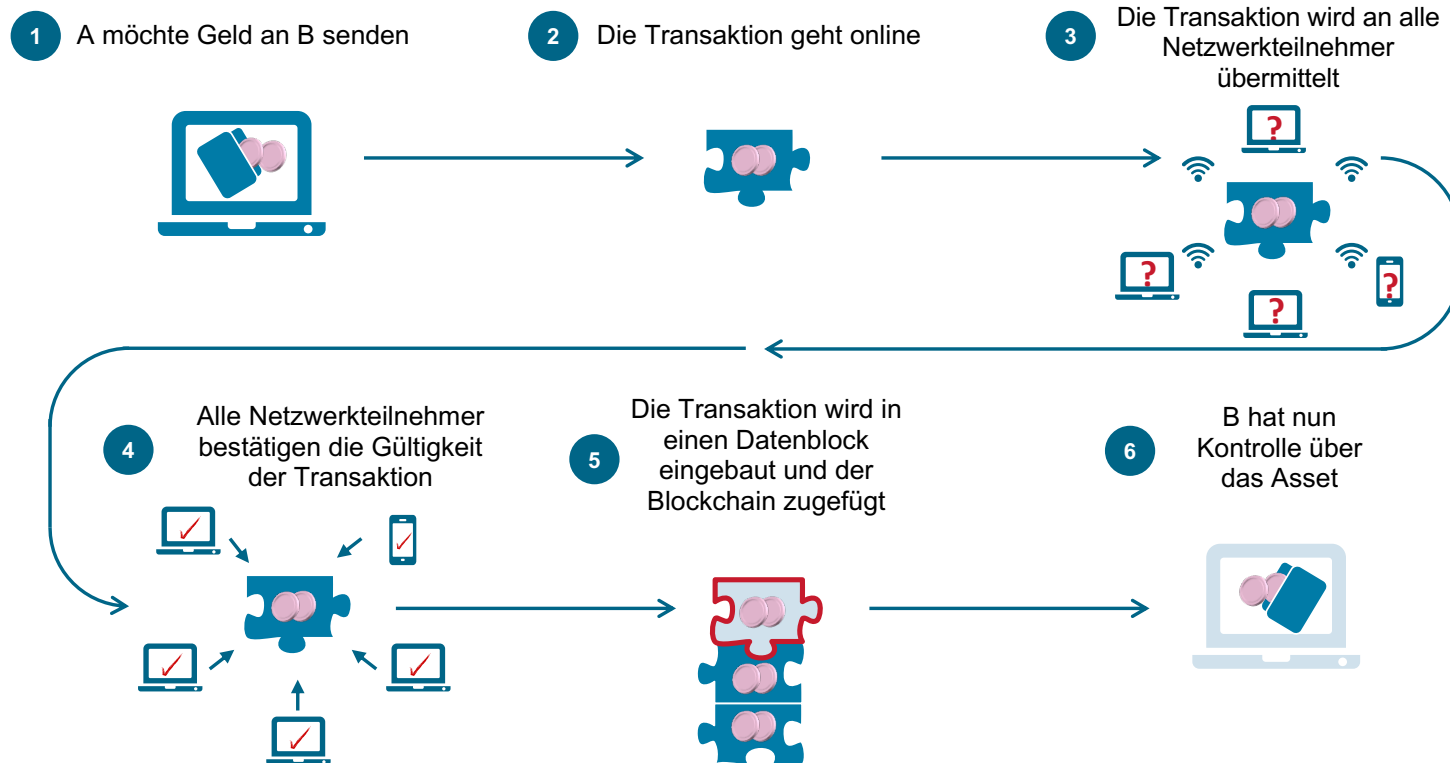
ZENTRALISIERTE ARCHITEKTUR



VERTEILTE ARCHITEKTUR

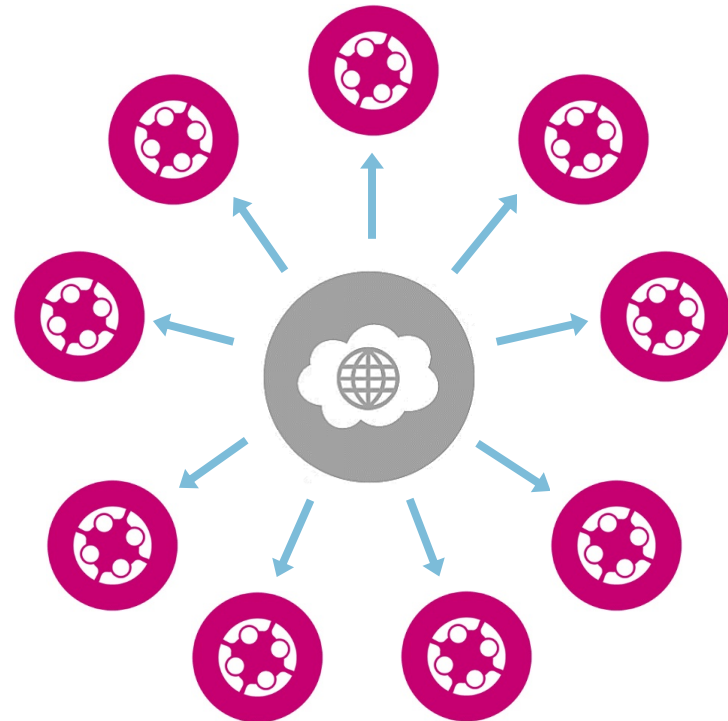
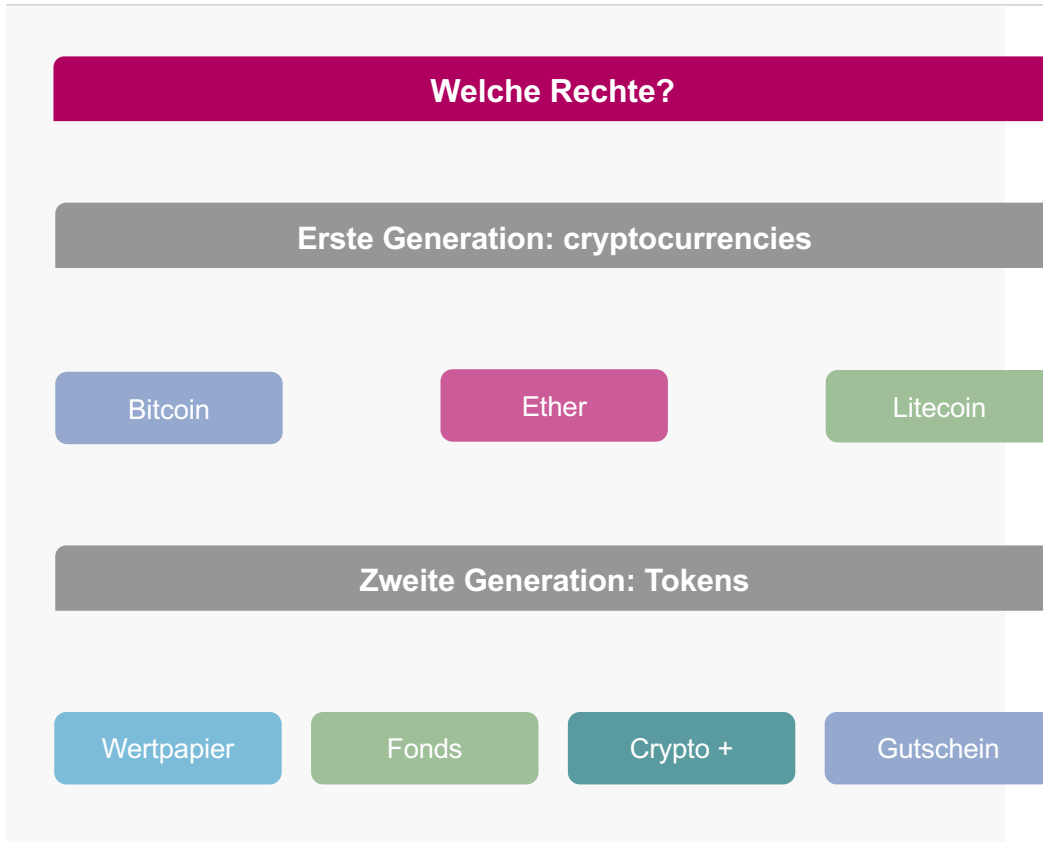


Algorithmen sind vertrauenswürdiger als existierende Institutionen



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

Was ist ein Token / Coin?

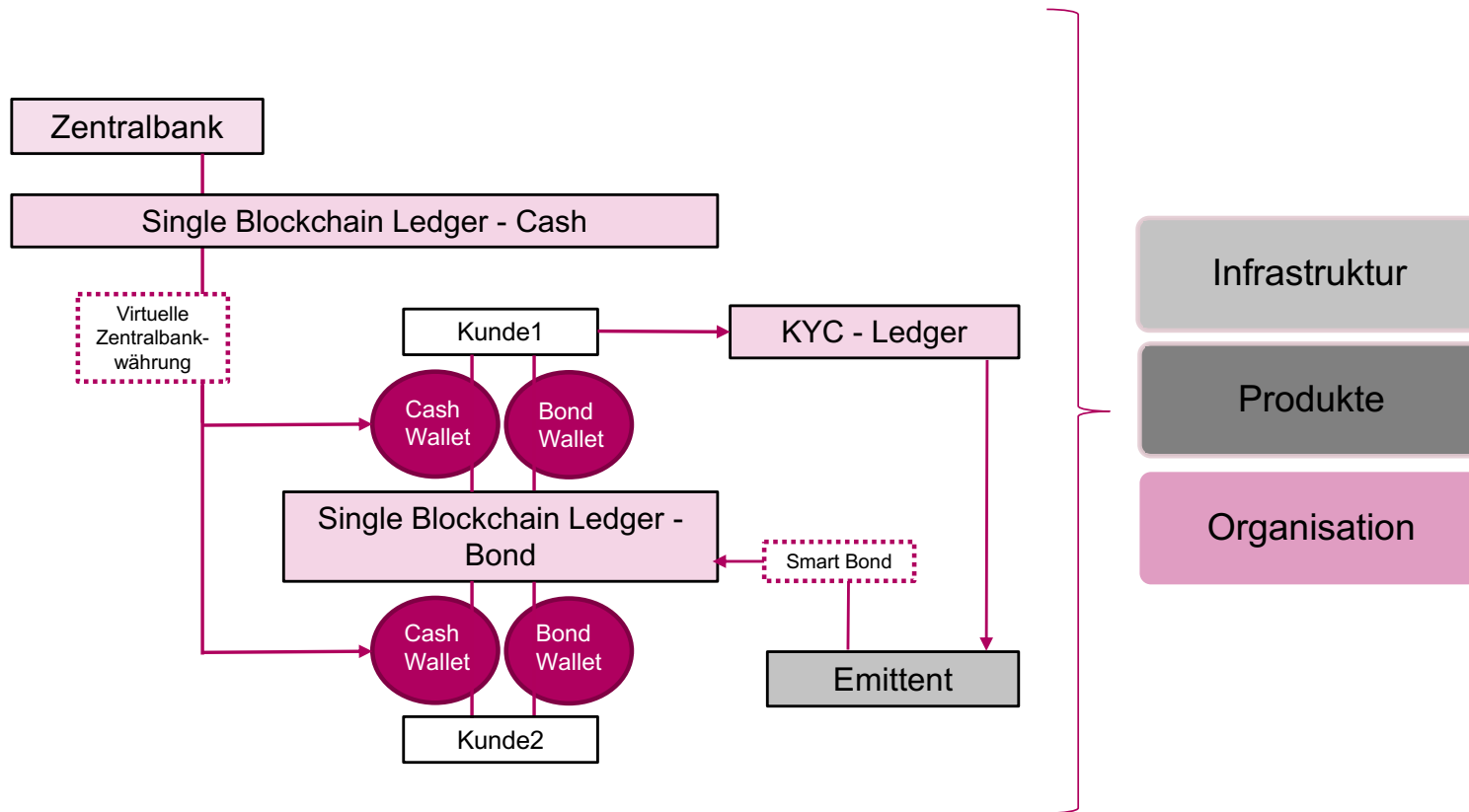
- ...E-Geld nach ZAG
 - 3 Personen-Verhältnis (Emittent, Einzahler, Akzeptierer)

Regulatorische Einordnung für Fragen der Information von Investoren / Prospekt

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

Ein Wort zur Finanzmarktarchitektur

DLT-basierte Finanzmarktinфраstruktur



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