

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	XII
Danksagung.....	XIV
Zusammenfassung.....	XV
Abstract.....	XVI
1. Teil: Einführung.....	1
A. Begriff.....	1
B. Arten des Crowdfunding.....	2
C. Gang der Darstellung.....	3
D. Definitionsversuch.....	5
I. Crowd.....	5
II. Plattform.....	7
III. Projekt.....	8
IV. Fundingschwelle und Fundinglimit.....	8
E. Überblick.....	9
2. Teil: 'Historische' Entwicklung.....	11
A. Anfänge des Crowdfunding.....	12
B. Abgrenzung zum Crowdsourcing.....	17
C. Arten des Crowdfunding.....	23
I. Donation-Crowdfunding.....	26
II. Reward-Crowdfunding.....	27
III. Crowdlending.....	29
IV. Crowdinvesting.....	33
V. Mischformen.....	36
D. Ökonomische Entwicklung.....	36
I. Zahlen und Fakten.....	36
1. Reward-Crowdfunding.....	37
2. Crowdinvesting.....	38
3. Crowdlending.....	39
4. Europäischer Markt.....	39
5. Crowdfunding Weltweit.....	40
6. Anzahl der Plattformen.....	40
7. Erfolg von Crowdinvesting.....	41
8. Ergebnis und Prognose.....	42
II. Gründe für die Popularität.....	42

3. Teil: Marktlage in Deutschland.....	45
A. Allgemeines.....	46
B. Reward-Crowdfunding.....	47
C. Crowdlending.....	49
D. Crowdfunding.....	51
I. Mezzanine-Finanzierung.....	52
1. Partiarische Nachrangdarlehen - Beispiel 1: <i>Seedmatch</i>	53
2. Partiarische Nachrangdarlehen - Beispiel 2: <i>Companisto</i>	55
3. Stille Beteiligungen.....	57
4. Das 'mittelbare' Modell.....	57
5. Genussrechte.....	58
II. Aktienmodell.....	59
III. Einzelprojektinvestings.....	61
E. Mischformen.....	63
F. Zusammenfassung.....	63
4. Teil: Bestandsaufnahme und aktuelle Diskussion.....	65
A. Schuld- und gesellschaftsrechtliche Perspektive.....	65
I. Konstellationen der Vertragsbeziehungen untereinander.....	67
II. Vertragsschluss.....	68
1. Parteien.....	68
a) Unternehmer-/ Verbrauchereigenschaft.....	69
b) Plattformbetreiber.....	69
aa) Stellvertretung.....	72
bb) Botenschaft.....	73
cc) Zusammenführung von Willenserklärungen nach festen Regeln.....	74
dd) Auskunftsvertrag.....	74
ee) Besonderheit: Handelsvertretung bei <i>Companisto</i>	75
ff) Besonderheit: mittelbare Konstruktion.....	75
gg) Weitere Einordnung.....	76
c) Kapitalnehmer.....	76
d) Kapitalgeber.....	77
2. Vertragsschluss als Solches.....	79
a) Crowdfunding.....	81
b) Crowdlending.....	81
c) Reward-Crowdfunding.....	82
d) Besonderheit: <i>Bergfürst</i>	82

e) Besonderheit: Fundingschwelle.....	83
f) Besonderheit: Internetplattform.....	84
III. Vertragsinhalt.....	86
1. Leistung des Kapitalgebers.....	86
2. Gegenleistung des Kapitalnehmers.....	86
a) Reward-Crowdfunding.....	87
b) Crowdlending.....	88
c) Crowdinvesting.....	88
3. Leistungen der Plattform.....	89
IV. Vertragsarten und Vertragsgestaltung.....	89
1. Reward-Crowdfunding.....	90
2. Crowdlending.....	91
a) Grundkonstellation.....	91
b) Konstellationen am deutschen Markt.....	92
3. Crowdinvesting.....	94
a) Partiarische Nachrangdarlehen.....	96
aa) Nachrangabrede.....	96
bb) Gewinnbeteiligung.....	98
cc) Abgrenzung zur stillen Gesellschaft.....	98
dd) Abgrenzung zum Genussrecht.....	100
ee) Einzelprojektinvestings.....	101
ff) Zusammenfassung.....	101
b) Stille Beteiligung und stille Gesellschaft.....	102
aa) Typische und atypische stille Gesellschaft.....	103
bb) Unterbeteiligung.....	104
cc) Mittelbare Beteiligung I.....	105
dd) Mittelbare Beteiligung II.....	106
ee) Zusammenfassung.....	106
c) Genussrechte.....	107
d) Aktien.....	108
e) Kredite.....	110
f) Andere gesellschaftsrechtliche Konstellationen.....	110
g) Zusammenfassung.....	111
4. Mischformen.....	111
V. Pflichten.....	114
1. Kapitalgeber.....	115

2. Kapitalnehmer.....	115
3. Plattformbetreiber.....	115
VI. Haftung.....	116
1. Kapitalgeber.....	117
2. Kapitalnehmer.....	117
3. Plattformbetreiber.....	118
VII. AGB.....	119
1. Plattformnutzung.....	120
2. Musterverträge.....	120
3. Stille Gesellschaft und partiarische Darlehen.....	121
B. Kapitalmarktrechtliche Perspektive.....	125
I. Derzeitige Rechtslage.....	126
1. Prospektpflicht.....	126
a) WpPG.....	127
b) VerkProspG.....	129
c) VermAnlG.....	131
d) Zusammenfassung.....	132
2. Prospekthaftung.....	133
a) Spezialgesetzliche Prospekthaftung.....	134
aa) WpPG.....	134
(1) Fehlender Prospekt.....	136
(2) Fehlerhafter Prospekt.....	136
bb) VerkProspG.....	139
cc) VermAnlG.....	140
dd) Prozessrecht.....	141
b) Allgemein bürgerlich-rechtliche Prospekthaftung.....	141
aa) Anwendbarkeit neben spezialgesetzlicher Haftung.....	144
bb) Anwendbarkeit bei Eingreifen eines Ausnahmetatbestandes.....	147
cc) Anwendbarkeit auf partiarische Darlehen.....	149
dd) Anwendbarkeit auf das mittelbare Modell.....	150
ee) Zwischenergebnis.....	151
ff) Prospektverantwortlichkeit.....	151
gg) Prospektbegriff.....	154
hh) Prüfungsumfang.....	156
ii) Kausalität.....	156
jj) Rechtsfolgen.....	157

c) Crowdinvestings und Prospekthaftung (Zusammenfassung).....	159
d) Lücken in der Regelung.....	159
3. Aufsichtsrechtliche Fragen.....	160
a) Erlaubnispflicht nach § 32 KWG.....	160
aa) Anlagevermittlung.....	161
bb) Betrieb eines multilateralen Handelssystems.....	163
cc) Emissionsgeschäft/Platzierungsgeschäft.....	164
dd) Zwischenergebnis.....	165
b) Verhaltenspflichten nach 31 WpHG.....	165
c) Erlaubnispflicht nach § 34f GewO.....	165
d) Erlaubnispflicht nach § 34c GewO.....	166
e) Erlaubnispflicht nach § 8 ZAG.....	166
f) Zusammenfassung.....	167
II. Rechtslage nach Umsetzung des Kleinanlegerschutzgesetzes.....	167
1. Die relevanten Änderungen im Einzelnen.....	170
a) Grundsätzliche Änderungen im VermAnlG.....	170
aa) Mindestlaufzeit.....	170
bb) Werbung.....	170
(1) Entwurfsfassung.....	171
(2) Endgültige Fassung.....	171
cc) Vermögensanlagen-Informationsblatt.....	172
(1) Entwurfsfassung.....	172
(2) Endgültige Fassung.....	173
dd) Gültigkeit des Verkaufsprospekts.....	174
b) Partiarische Nachrangdarlehen im VermAnlG.....	174
aa) Maximalhöhe 2,5 Millionen Euro.....	175
bb) Investmenthöchstgrenzen pro Einzelinvestor.....	175
cc) Vermögensanlagen-Informationsblatt.....	176
dd) Widerrufsrecht.....	176
ee) Zusammenfassung.....	176
c) Aufsichtsrechtliche Konsequenzen für partiarische Darlehen.....	177
2. Kritik am Entwurf/an Regulierung.....	178
a) Generelle Kritik an Regulierung.....	179
aa) Paternalismus.....	179
bb) Der Fall <i>Prokon</i>	181
b) Konkrete Kritik an den geplanten Gesetzesänderungen.....	183

aa) Bestehen einer Regelungslücke.....	183
bb) Nutzen des Prospekts.....	185
cc) Höchstgrenze zu niedrig angesetzt.....	187
dd) Höchstinvestitionssumme pro Einzelinvestor.....	189
ee) Bereichsausnahme nicht weit genug.....	191
ff) Vermögensanlage-Informationsblatt.....	193
gg) Werbung.....	195
hh) Zusammenfassung.....	197
III. Crowdlending.....	198
C. Weitergehende Regulierungsperspektiven.....	199
I. Auswirkungen für das mittelbare Modell.....	200
II. Regulierung von Crowdlending?.....	201
III. Regulierung von Reward-Crowdfunding?.....	201
IV. Zusammenfassung.....	203
5. Teil: EU Perspektive.....	204
A. Überblick über die bisherigen Aktivitäten.....	204
B. Stellungnahme.....	207
6. Teil: Fazit.....	209
7. Teil: Anhang.....	212
A. Abkürzungsverzeichnis.....	212
B. Literaturverzeichnis.....	213