

INHALTSVERZEICHNIS

Abriss – Abstract.....	V
Vorwort des Autors.....	VII
Vorwort Bitpanda.....	IX
Danksagung	X
Inhaltsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis.....	XIV

1	Einleitung, Forschungsfragen und Hypothesen	1
1.1	Einleitung und Relevanz.....	1
1.2	Begriffe im Überblick.....	1
1.3	Untersuchungsgegenstand und Methodik.....	2
1.4	Forschungsfragen.....	3
1.5	Hypothesenbildung.....	5
2	Krypto-Assets – Begriffe, Überblick und Meilensteine	7
2.1	Begriffsbestimmungen, Systematik und Definitionen	7
2.2	Bitcoin – Startpunkt der Krypto-Assets.....	10
2.3	Ethereum – maßgebliche Erweiterung des Spektrums	13
2.4	Initial Coin Offerings (ICOs).....	16
2.5	Exkurs: Übersicht über Intermediäre im Krypto-Bereich	18
3	Einteilung der Coins und Festlegung dreier Archetypen	20
3.1	Herausforderungen der Einteilung und kurze Genese	20
3.2	Drei Archetypen auf einen Blick	21
3.3	Übersicht über die Meinung von Aufsichtsbehörden	25
4	Der Security-Token im Detail	30
4.1	Definition und typische Ausgestaltung.....	30
4.2	Rechtliche Einordnung und Tatbestandselemente	33
4.2.1	Allgemeines	33
4.2.2	Wertpapier iSd KMG/WAG bzw PVO/MiFID II	34
4.2.3	Sonstige Finanzinstrumente iSd WAG 2018	52
4.2.4	Veranlagungen	58
4.2.5	Resümee.....	61
4.3	Rechtliche Konsequenzen der Einordnung.....	61
4.3.1	Allgemeines	61
4.3.2	KMG/PVO.....	62
4.3.3	WAG 2018	64
4.3.4	BörseG	68
4.3.5	AIFMG	70

4.3.6	BWG	72
4.3.7	Sonstige marktinfrastukturelle Vorgaben	82
4.3.8	Sonstige finanzmarktrechtliche Normen	92
4.3.9	Resümee der rechtlichen Konsequenzen pro Akteur/Dienstleistung	94
4.4	Ausblick über mögliche Tendenzen bei Security-Token	96
4.5	Resümee zum Security-Token	97
5	Der Payment-Token im Detail	99
5.1	Definition und typische Ausgestaltung	99
5.2	Rechtliche Einordnung und Tatbestandselemente	102
5.2.1	Allgemeines	102
5.2.2	E-Geld iSd E-GeldG	103
5.2.3	Zahlungsmittel iSd BWG	105
5.2.4	Zahlungsinstrument iSd ZaDiG	109
5.2.5	Resümee	113
5.3	Rechtliche Konsequenzen der Einordnung	114
5.3.1	Allgemeines	114
5.3.2	BWG	115
5.3.3	Konzessionspflichten nach E-GeldG/ZaDiG 2018	121
5.3.4	Sonstige Konzessions- und Verhaltenspflichten	121
5.3.5	Resümee	122
5.4	Ausblick über mögliche Tendenzen bei Payment-Token	123
5.5	Resümee zum Payment-Token	125
6	Der Utility-Token im Detail	128
6.1	Definition und typische Ausgestaltung	128
6.2	Abgrenzung zu Security und Payment-Token	129
6.2.1	Allgemeines	129
6.2.2	Abgrenzung zwischen Utility und Security-Token	130
6.2.3	Abgrenzung zwischen Utility und Payment-Token	131
6.2.4	Resümee	132
6.3	Diskussion vorgeschlagener Abgrenzungskriterien	132
6.3.1	Allgemeines	132
6.3.2	Subjektive Wertsteigerungserwartungen	133
6.3.3	Objektiv geschürte Wertsteigerungserwartungen	135
6.3.4	Handel am Sekundärmarkt	138
6.3.5	Handel am Sekundärmarkt mit Hoffnung auf Wertsteigerung	139
6.3.6	Bestehen von Stimmrechten	140
6.3.7	Abgrenzung bei Mischformen & „Minimal-Cashflows“	141
6.3.8	Noch nicht existente Produkte	142
6.3.9	Heranziehung des Howey-Tests	144
6.3.10	Resümee	145

6.4	Rechtliche Konsequenzen der Einordnung.....	146
6.4.1	Allgemeines	146
6.4.2	Wertpapier/Finanzinstrument.....	146
6.4.3	Zahlungsmittel iwS.....	147
6.4.4	Resümee.....	147
6.4.5	Ausblick auf notwendige Regulierung	148
6.5	Ausblick über mögliche Tendenzen beim Utility-Token	148
6.6	Resümee zum Utility-Token	149
7	Rechtliche Einordnung weiterer Arten von Token	151
7.1	Verschiedene weitere Arten im Überblick	151
7.2	„No-rights“-Token	151
7.3	Der KYC-Token und seine rechtliche Einordnung.....	152
7.4	Asset-backed Token und ihre rechtliche Einordnung	153
7.5	Stablecoins und ihre rechtliche Einordnung	156
7.6	Resümee und Ausblick	159
8	Endresümee und Beantwortung der Forschungsfragen	161
8.1	Gegenüberstellung der Hypothesen und der Ergebnisse	161
8.2	Beantwortung der Forschungsfragen.....	164
8.3	Gesamtresümee.....	165
9	Exkurs: Ansätze für eine angemessene Regulierung	169
	Judikaturverzeichnis	XVII
	Literaturverzeichnis	XVIII
	Stichwortverzeichnis.....	XXXI