

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
2	Funktionsweise des Crowdlendings sowie Gründe dessen	
	Erfolges	7
2.1	Grundlagen des Crowdlendings	7
2.1.1	Begriffsklärung des Crowdlendings	7
2.1.2	Einordnung des Crowdlendings als Finanzierungsform des Crowdfundings	9
2.1.3	Hintergrund des Crowdlendings	12
2.1.3.1	Entstehungsgeschichte	12
2.1.3.2	Grundpfeiler des Crowdlending	14
2.1.4	Arbeitsweise des Crowdlendings	16
2.1.4.1	Merkmale	16
2.1.4.2	Spezialisierte Modelle	18
2.1.4.3	Geschäftsmodelle	19
2.1.4.3.1	Echtes Crowdlending	19
2.1.4.3.2	Unechtes Crowdlending	20
2.1.4.4	Vergabeprozess in Deutschland	22
2.1.4.4.1	Registrierung und Verifizierung	23
2.1.4.4.2	Bonitätsprüfung	24
2.1.4.4.3	Projekterstellung	26
2.1.4.4.4	Gebotsphase	26
2.1.4.4.5	Valutierung	27
2.1.4.4.6	Rückzahlung	27

2.1.5	Marktstruktur in Deutschland und weltweit	28
2.1.5.1	Deutsche Crowdlending-Markt	28
2.1.5.2	Weltweite Crowdlending-Markt	29
2.2	Vorzüge des Crowdlendings gegenüber dem traditionellen Bankwesen	30
2.2.1	Vergleich des Crowdlendings zum traditionellen Bankwesen	30
2.2.1.1	Gemeinsamkeiten in der Einlagenumwandlung mit Hilfe eines Darlehensvertrages	30
2.2.1.2	Unterschiede in den Eigenschaften des Darlehens an sich	31
2.2.1.3	Unterschiede in der Kapitalmarktregulierung ...	32
2.2.2	Vor- und Nachteile des Crowdlendings	33
2.2.2.1	Vorteile für die Kreditnehmer	33
2.2.2.2	Vorteile für die Kapitalgeber	35
2.2.2.3	Nachteile des Crowdlendings	36
2.2.2.4	Zusammenfassende Betrachtung	37
3	Derzeitige Umsetzung und Regulierung des Crowdlendings und der daraus resultierenden Notwendigkeit einer Deregulierung	39
3.1	Umsetzungsmöglichkeiten des Crowdlendings anhand der vorherrschenden Regulierung	39
3.1.1	Echtes Crowdlending	40
3.1.1.1	Vertragliche Umsetzung	41
3.1.1.2	Regulatorische Anforderungen an die Umsetzung	43
3.1.1.2.1	Erlaubnispflicht nach dem KWG ...	43
3.1.1.2.2	Erlaubnispflichten nach der GewO und dem ZAG	48
3.1.1.2.3	Weitere gesetzliche Vorgaben	51
3.1.1.3	Zwischenergebnis	54
3.1.2	Unechtes Crowdlending	55
3.1.2.1	Vertragliche Umsetzung	55
3.1.2.2	Regulatorische Anforderungen an die Umsetzung	60

3.1.2.2.1	Erlaubnispflicht nach dem KWG ...	60
3.1.2.2.2	Sonstige Erlaubnispflichten und gesetzliche Vorgaben	70
3.1.2.3	Zwischenergebnis	73
3.1.3	Exkurs: Nachrangdarlehen	73
3.1.4	Zwischenfazit	74
3.2	Beziehung zwischen der Plattformbetreibergesellschaft und dem kooperierenden Bankinstitut und der daraus resultierenden Notwendigkeit einer Deregulierung	75
3.2.1	Motive für eine Zusammenarbeit	75
3.2.2	Notwendigkeit einer Deregulierung	76
4	Vorüberlegungen zur Erarbeitung eines Gesetzesentwurfs	81
4.1	Regelungsumfang	82
4.2	Auswahl des Regelungsinstrumentes	82
4.2.1	Risikoerhöhung	82
4.2.1.1	Derzeitige Risiken des Crowdlendings	83
4.2.1.1.1	Risiken des Crowdlendings	83
4.2.1.1.2	Schutzzumfang der aktuellen Regulierung	85
4.2.1.2	Folgen einer Bereichsausnahme ohne Neuregulierung	88
4.2.2	Verstoß gegen höherrangiges Recht	89
4.2.2.1	Verfassungsmäßigkeit	89
4.2.2.1.1	Grundgesetzliche Grenzen zu Umfang und Intensität der Beaufsichtigung	89
4.2.2.1.2	Grundrechtsverletzung	94
4.2.2.1.3	Zusammenfassende Betrachtung	98
4.2.2.2	Europäisches Recht	98
4.2.2.2.1	Entwurf zur Regulierung des Crowdfundings auf europäischer Ebene	98
4.2.2.2.2	Vereinbarkeit mit den europäischen Grundfreiheiten	99
4.2.3	Zusammenfassende Betrachtung	103

5 Rechtsvergleichende Analyse des Umgangs mit dem Crowdlending	105
5.1 Darstellung der Crowdlending-Regulierung in Großbritannien und Frankreich	106
5.1.1 Großbritannien	106
5.1.1.1 Marktstruktur	107
5.1.1.2 Regulierung	108
5.1.1.2.1 Regulierung bis April 2014	109
5.1.1.2.2 FCA- Regulierung ab April 2014	110
5.1.1.3 Zusammenfassende Betrachtung der Regulierung des Crowdlendings in Großbritannien	115
5.1.2 Frankreich	116
5.1.2.1 Marktstruktur	117
5.1.2.2 Regulierung	118
5.1.2.2.1 Allgemeine Entwicklung der Regulierung des Crowdlendings	118
5.1.2.2.2 Anforderungen an die Plattformbetreibergesellschaft	120
5.1.2.2.3 Anforderungen an den Crowdlending-Kredit	123
5.1.2.3 Zusammenfassende Betrachtung der Regulierung des Crowdlendings in Frankreich	124
5.2 Rechtsvergleichende Betrachtung	125
5.2.1 Gemeinsamkeiten	125
5.2.2 Unterschiede	126
5.2.3 Zwischenergebnis	128
5.2.4 Rechtskultureller Hintergrund	129
6 Deregulierung des Crowdlendings in Deutschland – ein Gesetzesentwurf	133
6.1 Prospektive Gesetzesfolgenabschätzung	133
6.1.1 Konzeptionsphase	134
6.1.1.1 Analyse des Regelungsfeldes	134
6.1.1.1.1 Problemanalyse	134
6.1.1.1.2 Zielanalyse	136
6.1.1.1.3 Systemanalyse	137
6.1.1.2 Entwicklung von Regelungsalternativen	138

6.1.1.3	Szenarienentwicklung	139
6.1.1.4	Auswahl geeigneter Instrumente und Verfahren	140
6.1.2	Durchführungsphase	141
6.1.2.1	Qualitative Abschätzungsverfahren	141
6.1.2.1.1	Expertenworkshop	141
6.1.2.1.2	Nutzwertanalyse	147
6.1.2.1.3	Effektivitäts-Kos- ten-Abschätzung (EKA)	148
6.1.2.2	Quantitative Abschätzungsverfahren	149
6.1.2.3	Systematisierende Verfahren	149
6.1.3	Auswertungsphase	150
6.2	Gesetzesentwurf	150
6.2.1	Entwicklung des Änderungsgesetzes	151
6.2.1.1	Festlegung des Änderungsrahmens	151
6.2.1.1.1	Anknüpfungspunkt einer Änderung des KWG	151
6.2.1.1.2	Umfang der Änderung des § 2 Abs. 1 KWG	155
6.2.1.2	Artikel zur Änderung des KWG	155
6.2.2	Entwicklung des Stammgesetzes	156
6.2.2.1	Abschnitt 1: Allgemeine Vorschriften	156
6.2.2.2	Abschnitt 2: Zulassung als Crowdlending-Dienstleister	158
6.2.2.3	Abschnitt 3: Vorschriften zur vertraglichen Umsetzung	164
6.2.2.4	Abschnitt 4: Strafvorschriften	166
6.3	Begleitende Gesetzesfolgenabschätzung	166
6.3.1	Konzeptionsphase	167
6.3.1.1	Bestimmung der Prüfkriterien	167
6.3.1.2	Auswahl der folgenrelevanten Regelungsteile	167
6.3.1.3	Auswahl geeigneter Instrumente und Verfahren	168
6.3.2	Durchführungsphase	168
6.3.2.1	Planspiel	168
6.3.2.1.1	Konzeption	169
6.3.2.1.2	Durchführung und Auswertung	171

6.3.2.2	Verständlichkeitsprüfung	179
6.3.2.3	Schnittstellenanalyse	180
6.3.2.3.1	Konzeption	181
6.3.2.3.2	Durchführung	181
6.3.2.3.3	Auswertung	184
6.3.2.4	Konsistenzprüfung	185
6.3.3	Auswertungsphase	186
6.3.3.1	Prüfungsverfahren	186
6.3.3.2	Prüfinstrumente	187
6.4	Überarbeiteter Gesetzesentwurf	187
6.5	Würdigung des Gesetzesentwurfs hinsichtlich des Erlasses einer EU-Verordnung	197
7	Schlussbetrachtung	199
7.1	Abschließende Würdigung	199
7.2	Ergebnisthesen	201
8	Nachtrag zur Dissertation „Deregulierung des Crowdlendings in Deutschland“	203
8.1	Regelungsgehalt der Verordnung (EU) 2020/1503	203
8.1.1	Grundsätzliches	204
8.1.2	Anwendungsbereich	204
8.1.3	Erlaubnispflicht	205
8.1.4	Zentrale Regelungen	205
8.2	Wesentliche Unterschiede zum erarbeiteten Gesetzesentwurf ...	206
8.3	Relevanz der Dissertationsschrift	207
	Literaturverzeichnis	209