

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	VII
Autorenverzeichnis .....	IX
Verzeichnis wissenschaftlicher Literatur .....	XVII
Abkürzungsverzeichnis .....	XIX

*Eichberger/Saghi*

<b>1 Crowdfunding: Eine wirtschaftspolitische und ökonomische Hintergrundanalyse .....</b>	<b>1</b>
I. Kapitalstruktur österreichischer Unternehmen mit Fokus auf KMU .....	1
A. Hohe Abhängigkeit von Bankkrediten .....	1
B. Geringere Eigenkapitalausstattung bei KMU .....	3
II. Finanzierungsinstrumente österreichischer Unternehmen .....	4
A. Informationsasymmetrien und potenzielle Finanzierungsbeschränkungen .....	4
B. Bankenkredite .....	5
1. Kreditvergabe heimischer Banken an österreichische Unternehmen .....	5
2. Kreditbedingungen im österreichischen Unternehmenssektor .....	6
C. Alternative Finanzierungsformen .....	7
III. Crowdfunding als ergänzende Finanzierungsform .....	12
A. Aktuelles Marktumfeld .....	12
B. Definition .....	13
C. Die zweiseitige Dynamik eines Crowdfunding-Marktes .....	14
1. Akteure .....	15
2. Direktes vs indirektes Crowdfunding .....	16
D. Ausprägungsformen .....	17
1. Nicht-profitorientierte Crowdfunding-Modelle .....	18
2. Profitorientierte Crowdfunding-Modelle .....	20
E. Mehr als nur eine Finanzierung .....	22
F. Einordnung von equity-based-Crowdfunding als Finanzierungsform in den Unternehmenszyklus .....	23
IV. Schlussfolgerungen .....	26
Literaturverzeichnis .....	27

*Kaufmann*

<b>2 Crowdfunding in den Aufsichtsgesetzen .....</b>	<b>31</b>
I. Allgemeines .....	31
II. Den regulatorischen Rahmen verstehen .....	33

## Inhaltsverzeichnis

---

A. Warum die Aufsicht mitmischt .....	33
B. Wie man überhaupt ins Fahrwasser der Aufsichtsgesetze gerät .....	35
C. Was es bedeutet, eine Konzession zu beantragen .....	37
D. Was es bedeutet, keine Konzession zu haben .....	38
III. Unterschätzter Begriff der Gewerblichkeit .....	39
IV. Eigenkapital- und Hybridmodelle im Equity-Based-Crowdfunding .....	41
A. Die Instrumente: Beteiligungen als Gesellschafter .....	41
B. Die Instrumente: Vermögensrechte am Unternehmen .....	43
C. Das Finanzierungsprojekt als Emittent .....	45
1. Konzessionsrecht I: Rund um das Einlagengeschäft im Bankwesengesetz.....	45
2. Konzessionsrecht II: Nur alternativ oder schon AIF? .....	50
3. Prospektrecht .....	55
a) Funktion und Aufbau eines Prospektes .....	55
b) Wen die Prospektpflicht trifft .....	56
c) Vereinfachte Prospektregime .....	61
d) Wenn der Prospekt fehlt .....	61
e) Grundsätzliches zum Verfahren .....	61
D. Die Crowdfunding-Plattform als Intermediär .....	63
1. Finanzinstrumente und Wertpapierdienstleistungen .....	64
2. Vermittlung des Einlagengeschäfts .....	67
3. Vertrieb von AIF-Anteilen .....	68
4. Finanzinstrumente in Börsemodellen .....	68
5. Finanzinstrumente an der Schnittstelle von Wertpapier- dienstleistungen und Bankgeschäften .....	69
6. Die Plattform als alternativer Investmentfonds .....	71
7. Plattform und Prospekt .....	71
V. Fremdkapitalmodelle im Debt- oder Lending-Based-Crowdfunding .....	72
A. Die Instrumente: Anleihen und Darlehen .....	72
B. Das Finanzierungsprojekt als Emittent .....	73
1. Konzessionsrecht I: Das Einlagengeschäft .....	73
2. Konzessionsrecht II: Alternativer Investmentfonds nach AIFMG .....	74
3. Prospektrecht .....	75
C. Die Crowdfunding-Plattform als Intermediär .....	76
1. Vermittlung und Konzessionspflicht .....	76
2. Plattform und Prospekt .....	78
VI. Plattformen und Zahlungsabwicklung .....	78
A. Zum Anwendungsbereich von ZaDiG und E-Geldgesetz .....	79
B. Treuhänder, Rechtsanwälte, Banken .....	83
C. Donation-Based-Crowdfunding und Zahlungsdienste .....	84
VII. Der unerlaubte Betrieb konzessionspflichtiger Geschäfte .....	85

A. Die Verwaltungsstraftatbestände .....	85
B. Das Verfahren bei der FMA .....	87
C. Investorenwarnungen .....	88
D. Entfall der Provisionen .....	90
VIII. Schlussbemerkungen und Ausblick .....	90
A. Die neuen Zahlungsdienste der PSD II .....	91
B. Die Organisierten Handelssysteme der MiFID II .....	92

*Seper/Zenz*

<b>3 Das Alternativfinanzierungsgesetz .....</b>	<b>93</b>
I. Einleitung .....	93
II. Der persönliche Anwendungsbereich .....	93
A. Der Emittent .....	93
1. Allgemeines und Definition .....	93
2. Der KMU-Begriff .....	93
a) Die Kategorisierung der Unternehmen zur Berechnung .....	95
aa) Das eigenständige Unternehmen .....	96
ab) Partnerunternehmen .....	96
ac) Verbundene Unternehmen .....	98
3. Die operative Tätigkeit des Unternehmens .....	99
4. Das Angebot .....	100
5. Konzessionstatbestände, die vom Anwendungsbereich des AltFG ausschließen .....	101
6. Rechtsfolgen der mangelnden Anwendbarkeit des AltFG .....	101
a) Emittenten, die nicht vom Anwendungsbereich des AltFG erfasst sind	102
b) Freiwilliges Erstellen eines Kapitalmarktprospekts nach § 7 Abs 8 KMG .....	102
c) Emissionen, deren Gesamtwerte die in § 4 Abs 1 und 2 festgelegten Obergrenzen übersteigen .....	102
B. Der Anleger .....	102
1. Definition .....	102
2. Differenzierungen .....	103
III. Der sachliche Anwendungsbereich .....	103
A. Alternative Finanzinstrumente .....	103
1. Allgemeines und Definition .....	103
2. Die Ausgabe anderer Finanzinstrumente .....	104
B. Voraussetzungen für die Zulässigkeit der Ausgabe alternativer Finanzinstrumente .....	104
1. Allgemeines .....	104
2. Wertgrenzen .....	104
3. Ausnahmen von der Einzelanlagebeschränkung .....	105
a) Professionelle Anleger .....	105
b) Juristische Personen, die nicht Verbraucher sind .....	105
c) Selbsterklärung des Anlegers .....	106

## Inhaltsverzeichnis

---

4. Weitere Bestimmungen zum Schutz der Anleger .....	107
5. Gesamtbligo .....	107
6. Übersicht über die Wertgrenzen .....	108
III. Pflichten des Emittenten .....	108
IV. Internetplattformen .....	109
A. Definition der Internetplattform .....	110
B. Der Betreiber der Internetplattform .....	110
C. Voraussetzungen für das Betreiben einer Internetplattform .....	110
1. Vermittlung von Veranlagungen .....	111
a) Zum Berechtigungsumfang des Gewerbes des § 94 Z 75 iVm § 136a GewO 1994 .....	111
b) Zusätzliche Pflichten gem GewO; Geldwäsche und Terrorismus- bekämpfung .....	111
2. Vermittlung von Finanzinstrumenten iSd § 1 Z 6 WAG 2007 .....	115
3. Konzessionstatbestände, die vom Betreiben einer Plattform ausschließen .....	116
4. Informationspflichten der Betreiber .....	118
5. Veröffentlichungspflichten der Betreiber .....	119
D. Interessenskonflikte .....	119
E. Sonstige Pflichten nach anderen Bundesgesetzen .....	120
V. Informationspflichten .....	122
A. Informationspflichten für die Emission alternativer Finanzinstrumente .....	122
1. Allgemeine Regelung und Verordnungsermächtigung .....	122
2. Geschäftsanteile an Genossenschaften .....	123
3. Besondere Vorschriften für Aktien und Anleihen .....	123
VII. Die Alternativfinanzierungs-Informationsverordnung (AltF-InfoV) .....	124
A. Inhalt der Verordnung .....	124
B. Ausfüllhilfe für das Informationsblatt .....	124
Informationsblatt für Anleger .....	125
1. Angaben über den Emittenten .....	125
2. Angaben über das alternative Finanzinstrument .....	126
3. Sonstige Angaben und Hinweise .....	127
4. Risikohinweise .....	127
C. Prüfung der Information .....	128
1. Die möglichen Prüfer .....	128
2. Umfang der Prüfung .....	128
3. Bestätigung über die Prüfung .....	129
4. Versicherung des Prüfungsinhalts .....	130
D. Veröffentlichungen .....	130
E. Strafbestimmungen .....	130
1. Verwaltungsstraftatbestand .....	130
F. Unterschiede zwischen direktem Crowdfunding und Crowdfunding über eine Internetplattform .....	132

*Baurek-Karlic*

<b>4 Praxisbeispiele aus dem Unternehmertum</b> .....	133
I. Crowdfunding in der Praxis .....	133
II. Crowdfunding vs Crowdfunding .....	135
III. Markt für Crowdfunding .....	136
IV. Ausprägungen von Crowdfunding .....	137
A. Eigenkapital .....	137
B. Mezzanin-Kapital .....	137
C. Fremdkapital .....	138
D. Sonstige Formen .....	138
V. Investitionsverhalten und Wachstumstreiber .....	139
VI. Investorennetzwerke und Syndikate .....	140
A. Institutionelle Anwendungsfälle .....	141
B. Zusätzliche Kundenakquisition .....	142
C. Venture Capital kombiniert mit Crowdfunding .....	143
VII. Conclusio .....	145
Literaturverzeichnis .....	145
Stichwortverzeichnis .....	147