

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 marktinfrastrukturale 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