
essentials

essentials liefern aktuelles Wissen in konzentrierter Form. Die Essenz dessen, worauf es als „State-of-the-Art“ in der gegenwärtigen Fachdiskussion oder in der Praxis ankommt. *essentials* informieren schnell, unkompliziert und verständlich

- als Einführung in ein aktuelles Thema aus Ihrem Fachgebiet
- als Einstieg in ein für Sie noch unbekanntes Themenfeld
- als Einblick, um zum Thema mitreden zu können

Die Bücher in elektronischer und gedruckter Form bringen das Expertenwissen von Springer-Fachautoren kompakt zur Darstellung. Sie sind besonders für die Nutzung als eBook auf Tablet-PCs, eBook-Readern und Smartphones geeignet. *essentials*: Wissensbausteine aus den Wirtschafts-, Sozial- und Geisteswissenschaften, aus Technik und Naturwissenschaften sowie aus Medizin, Psychologie und Gesundheitsberufen. Von renommierten Autoren aller Springer-Verlagsmarken.

Weitere Bände in der Reihe <http://www.springer.com/series/13088>

Christopher Hahn · Adrian Wons

Initial Coin Offering (ICO)

Unternehmensfinanzierung auf Basis
der Blockchain-Technologie

 Springer Gabler

Dr. Christopher Hahn
Berlin, Deutschland

Adrian Wons
Berlin, Deutschland

ISSN 2197-6708
essentials

ISSN 2197-6716 (electronic)

ISBN 978-3-658-21786-0

ISBN 978-3-658-21787-7 (eBook)

<https://doi.org/10.1007/978-3-658-21787-7>

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Springer Gabler

© Springer Fachmedien Wiesbaden GmbH, ein Teil von Springer Nature 2018

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsgesetz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlags. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Der Verlag, die Autoren und die Herausgeber gehen davon aus, dass die Angaben und Informationen in diesem Werk zum Zeitpunkt der Veröffentlichung vollständig und korrekt sind. Weder der Verlag noch die Autoren oder die Herausgeber übernehmen, ausdrücklich oder implizit, Gewähr für den Inhalt des Werkes, etwaige Fehler oder Äußerungen. Der Verlag bleibt im Hinblick auf geografische Zuordnungen und Gebietsbezeichnungen in veröffentlichten Karten und Institutionsadressen neutral.

Gedruckt auf säurefreiem und chlorfrei gebleichtem Papier

Springer Gabler ist ein Imprint der eingetragenen Gesellschaft Springer Fachmedien Wiesbaden GmbH und ist ein Teil von Springer Nature

Die Anschrift der Gesellschaft ist: Abraham-Lincoln-Str. 46, 65189 Wiesbaden, Germany

Was Sie in diesem *essential* finden können

- Einen Einblick in Grundlagen und Begriffe eines Initial Coin Offering (ICO) und dessen Vorteile und Nachteile sowie der Vergleich zu anderen Finanzierungsmöglichkeiten
- Einen Exkurs zu den relevanten Themen Blockchain, Kryptowährung und Tokens
- Eine Übersicht zu dem Ablauf eines ICO und der Gestaltung der zu emittierenden Tokens und deren „Utilities“
- Eine Einführung in die Planung des ICOs und der wichtigen Erstellung des dazugehörigen Whitepapers und Token Offering Document (TOD)
- Einen Einblick in die rechtlichen Rahmenbedingungen eines ICOs in Deutschland
- Einen Fragenkatalog für (Start-up-) Unternehmen, die mit dem Gedanken spielen, einen ICO zu starten

Vorwort

Das *essential* vermittelt einen Einblick in den Ablauf und die Funktionsweise eines „Initial Coin Offerings“ (ICO) als innovative Finanzierungsmethode für Start-up-Unternehmen. Ein richtig durchgeführter ICO erzielt unabhängig von klassischen Kapitalgebern schnell eine große Reichweite möglicher Investoren, hohe Liquidität für eben jene und erfolgt dabei rein digital auf Basis der Blockchain-Technologie. Die Autoren erläutern die Bedeutung und die Struktur eines ICOs sowie die Notwendigkeit für junge Unternehmen, sich frühzeitig mit den rechtlichen Anforderungen und der Planung auseinanderzusetzen. Das *essential* enthält zahlreiche Übersichten zum illustrativen Verständnis sowie Empfehlungen für die Durchführung eines ICOs.

Christopher Hahn
Adrian Wons

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
1.1	ICO als moderne Art der Finanzierung	3
1.2	Grundlagen eines ICOs	4
1.3	Unterschiede zu anderen Finanzierungsformen	6
1.4	Vorteile und Nachteile eines ICOs	7
2	ICO-Tokens und ihre Funktion	9
2.1	Typologie von Token	10
2.1.1	Utility Token	10
2.1.2	Equity Token	10
2.1.3	Digitale Wahrung	10
2.1.4	Asset-backed Token	12
2.2	Token-Analyse Modell	12
2.2.1	Purpose	12
2.2.2	Token-Rechte/Features	12
2.2.3	Zugrunde liegender Wert des Tokens	14
2.2.4	Technische Realisierung	14
2.3	Tokenotypus und rechtliche Betrachtung	15
3	Umsetzung des ICOs	17
3.1	Vorbereitung des ICOs	17
3.1.1	Projektteam	18
3.1.2	Hard Cap/Soft Cap	18
3.1.3	Mittelverwendung	19
3.1.4	Marketing	19
3.1.5	Cybersecurity	19

3.2	Whitepaper	20
3.2.1	Token Beschreibung	21
3.2.2	Token Ausgabe, Bedingungen und Teilnahme	21
3.3	Terms & Conditions	22
3.4	Token Offering Document (TOD)	23
4	Zeitpunkt und Ablauf eines ICOs	25
4.1	Zeitpunkt eines ICOs	25
4.2	Phasen eines ICOs	26
4.2.1	Planung	26
4.2.2	Event	26
4.2.3	Post-ICO	28
5	Rechtliche Gestaltung eines ICOs	29
5.1	Erlaubnispflicht nach KWG	30
5.1.1	Tokens als Rechnungseinheiten i. S. d. KWG	30
5.1.2	Eigenhandel (§ 1 Abs. 1a S. 2 Nr. 4 KWG)	31
5.1.3	Finanzkommissionsgeschäft (§ 1 Abs. 1 S. 2 Nr. 4 KWG)	32
5.1.4	Anlagevermittlung (§ 1 Abs. 1a S. 2 Nr. 1 KWG)	33
5.1.5	Multilaterales Handelssystem (§ 1 Abs. 1a) Nr. 1b) KWG)	34
5.1.6	Angebot „im Inland“ i. S. d. § 32 Abs. 1 S. 1 KWG	34
5.2	Erlaubnispflicht nach ZAG	35
5.2.1	Token als E-Geld (§ 1a Abs. 3 ZAG)	35
5.2.2	Finanztransfersgeschäft (§ 1 Abs. 1 Nr. 6 ZAG)	36
5.3	Erlaubnispflicht nach KAGB	37
5.4	Prospektpflicht nach VermAnlG	37
5.5	Prospektpflicht nach WpPG	38
5.6	Internationale Betrachtung	39
6	Fragenkatalog zum ICO	41
	Literatur	45