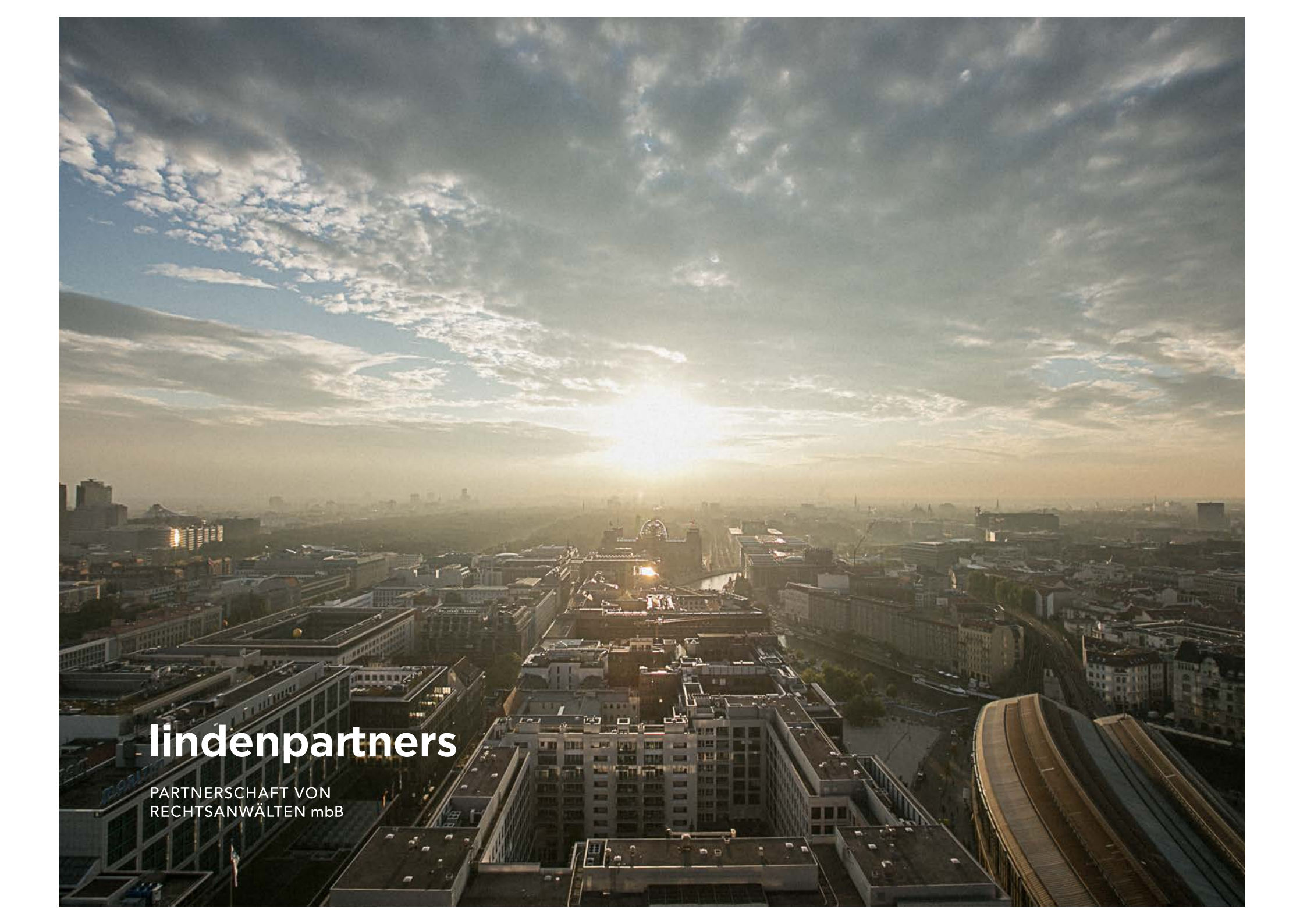




lindenpartners

PARTNERSCHAFT VON
RECHTSANWÄLTEN mbB

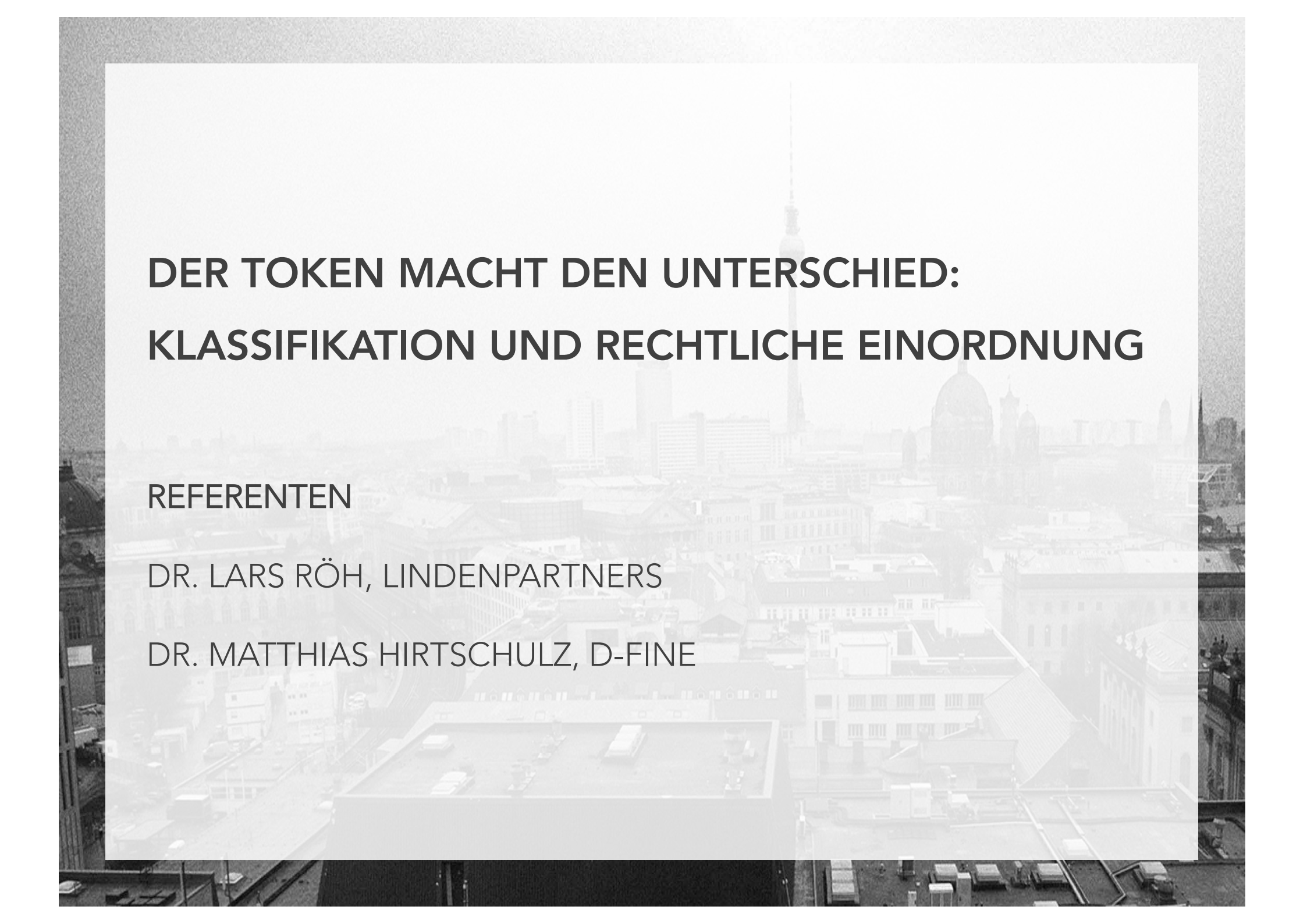
ETAGE 15 – LEGAL SHOP TALKS MEETS TECH

BONANZA ODER SERIÖSE KAPITALANLAGE?
BITCOIN, ICO, TOKEN & CO

22. März 2018

lindenpartners

PARTNERSCHAFT VON
RECHTSANWÄLTEN mbB

An aerial, grayscale photograph of a city skyline, likely Frankfurt, Germany. The image shows a dense urban landscape with various buildings, including a prominent tall tower with a spire (the Commerzbank Tower) in the background. The foreground shows a large, flat-roofed building, possibly a parking garage or a large office building. The overall scene is hazy, giving it a historical or atmospheric feel.

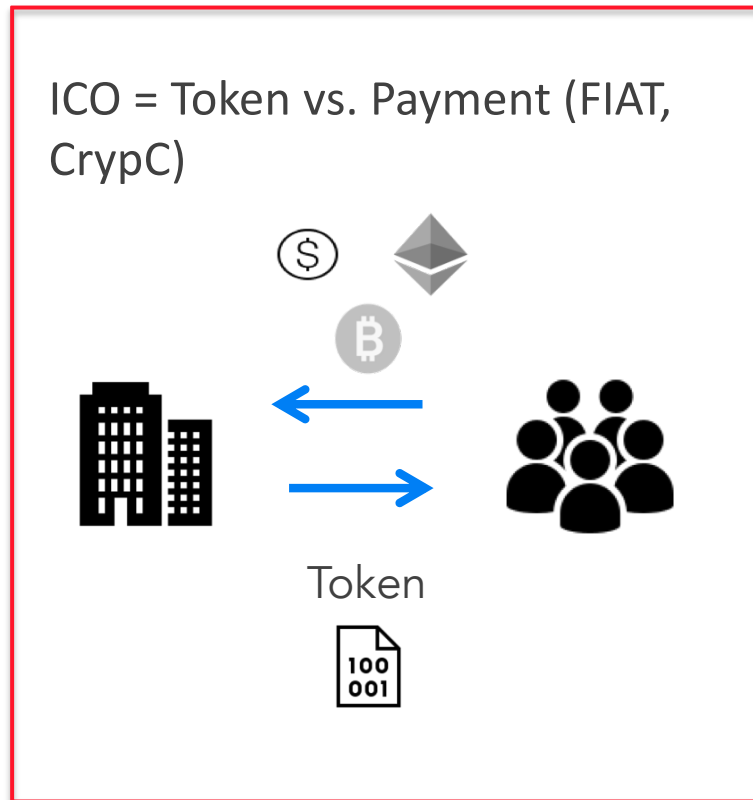
DER TOKEN MACHT DEN UNTERSCHIED: KLASSIFIKATION UND RECHTLICHE EINORDNUNG

REFERENTEN

DR. LARS RÖH, LINDENPARTNERS

DR. MATTHIAS HIRTSCHULZ, D-FINE

Jeder ICO steht vor zwei rechtlichen Herausforderungen.



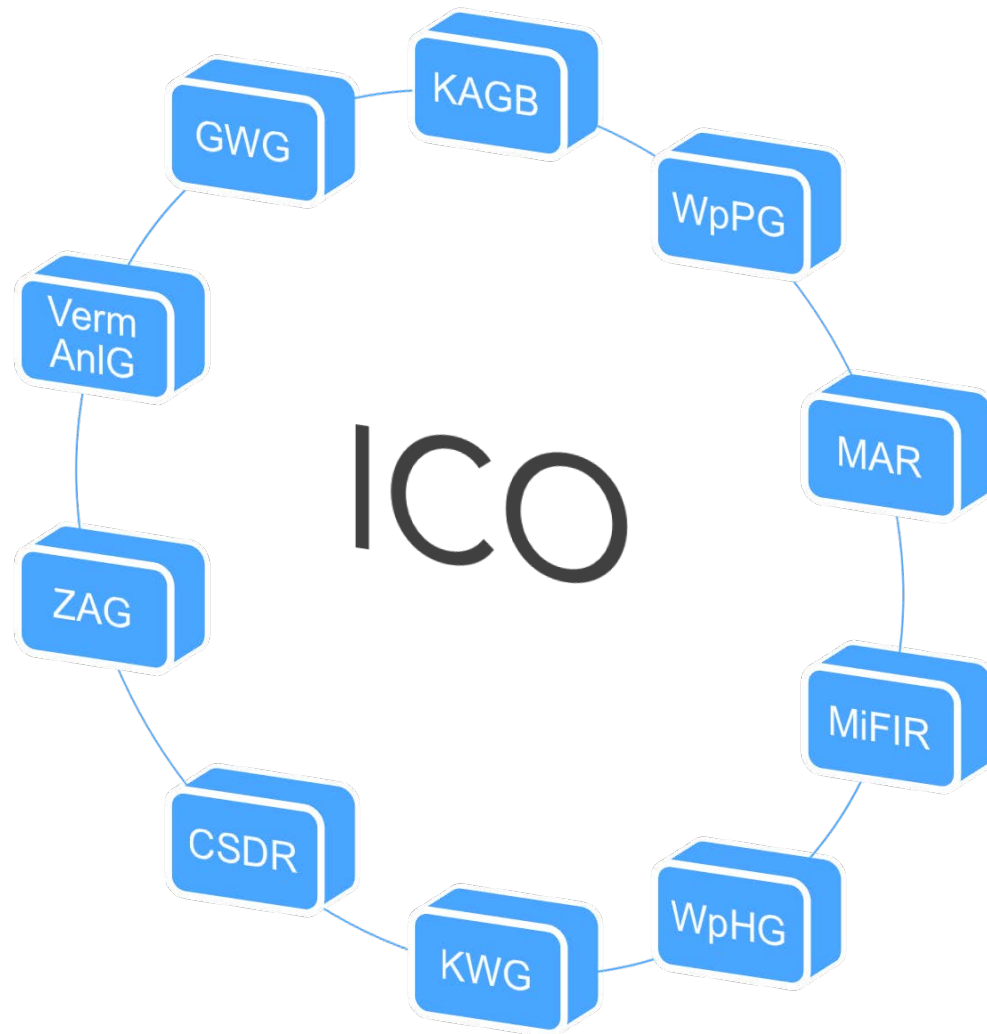
Aufsichtsrechtliche Compliance

Zivilrechtliche Wirksamkeit

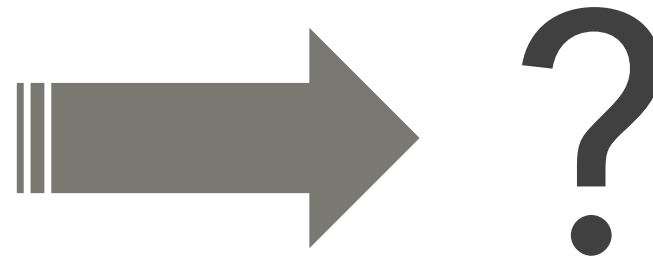


Aufsichtsrechtliche Compliance für ICOs

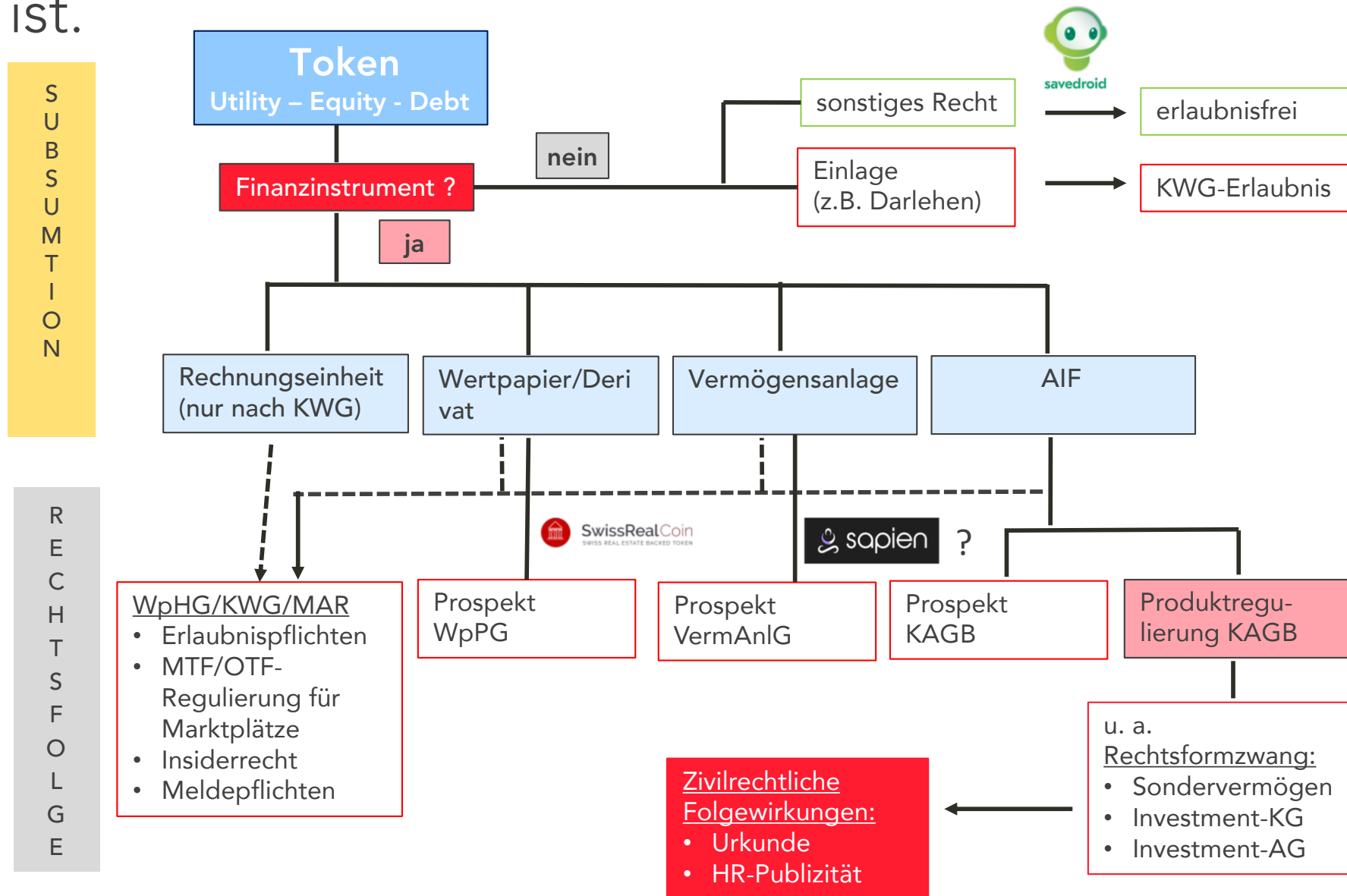
In Deutschland werden ICOs von der BaFin weder privilegiert noch diskriminiert.



„Technikneutrale“
Einzelfallbetrachtung
Hinweisschreiben der
BaFin vom 20.02.2018



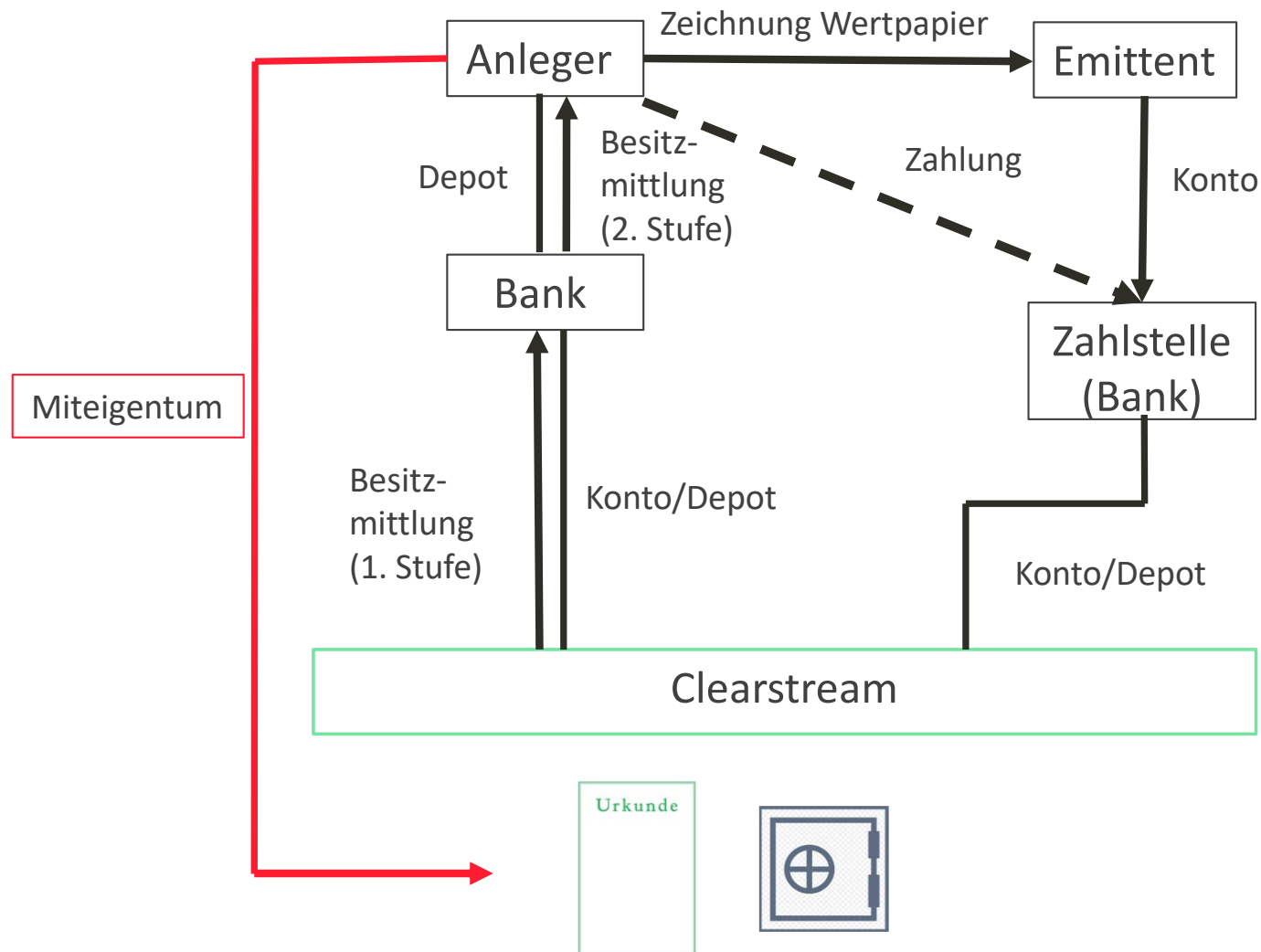
Für die BaFin ist entscheidend, was im Token „drin“ ist.



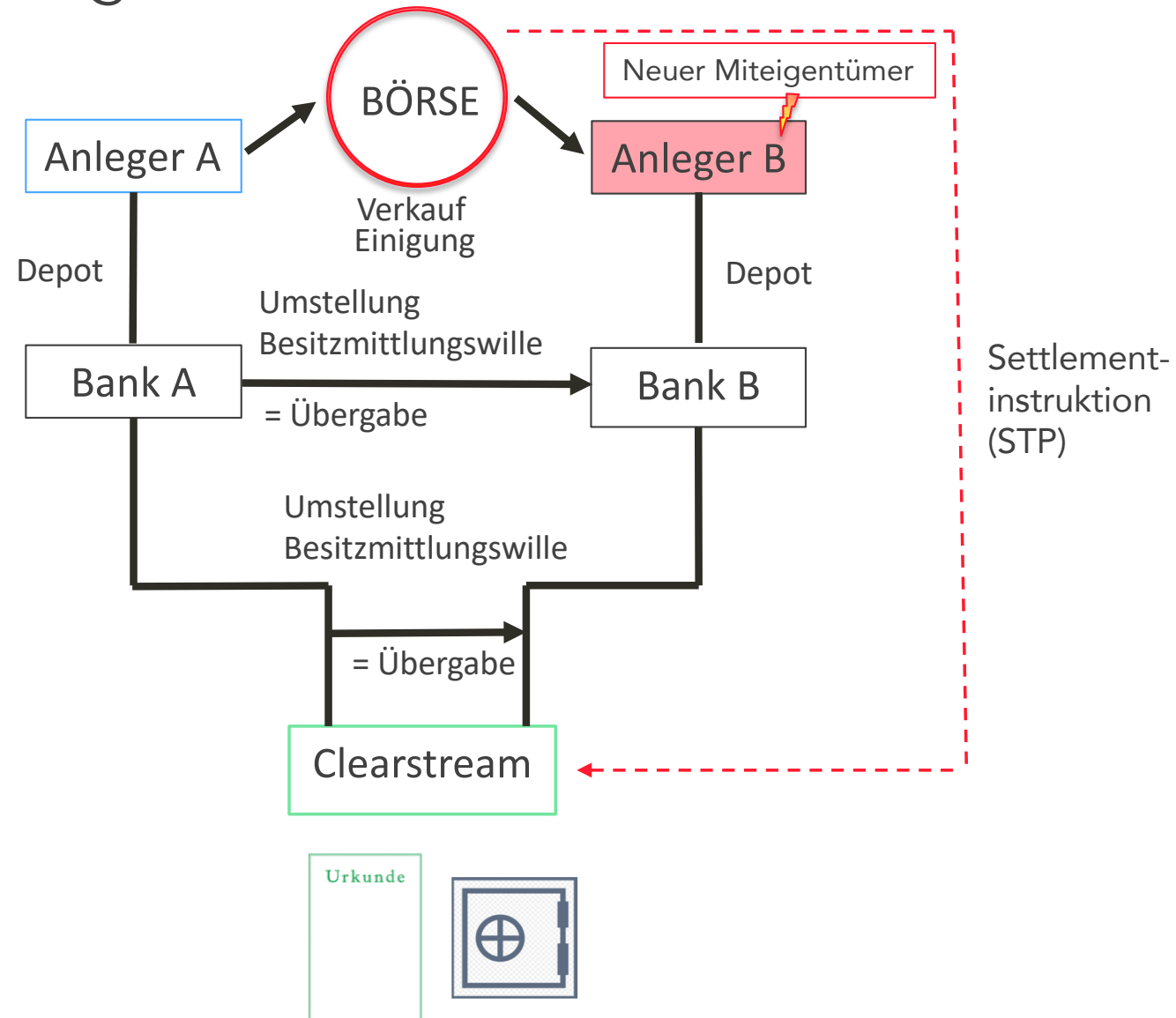


Zivilrechtliche Wirksamkeit von ICOs

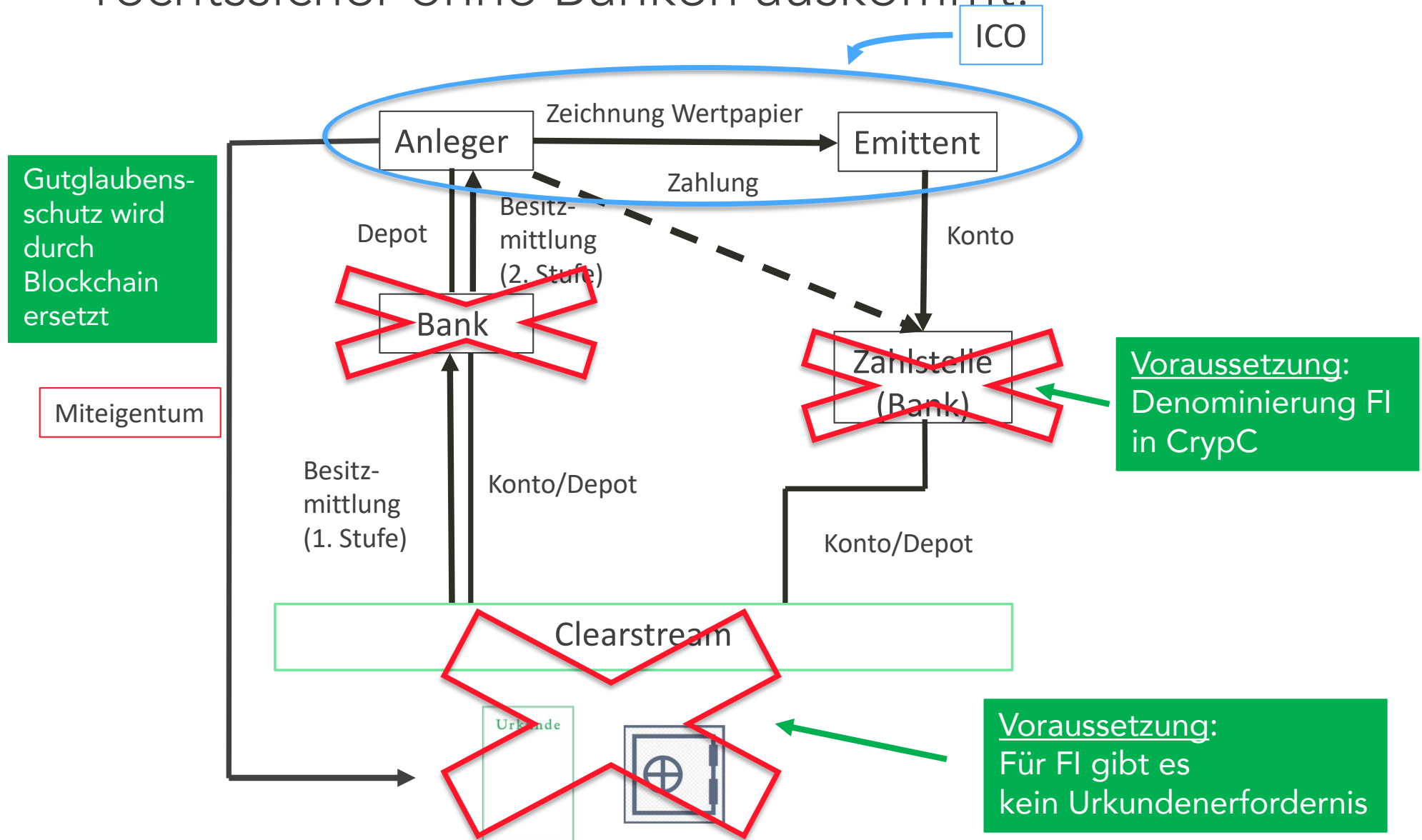
Benchmark für Equity-/Debt-ICOs ist die Wertpapieremission of-chain



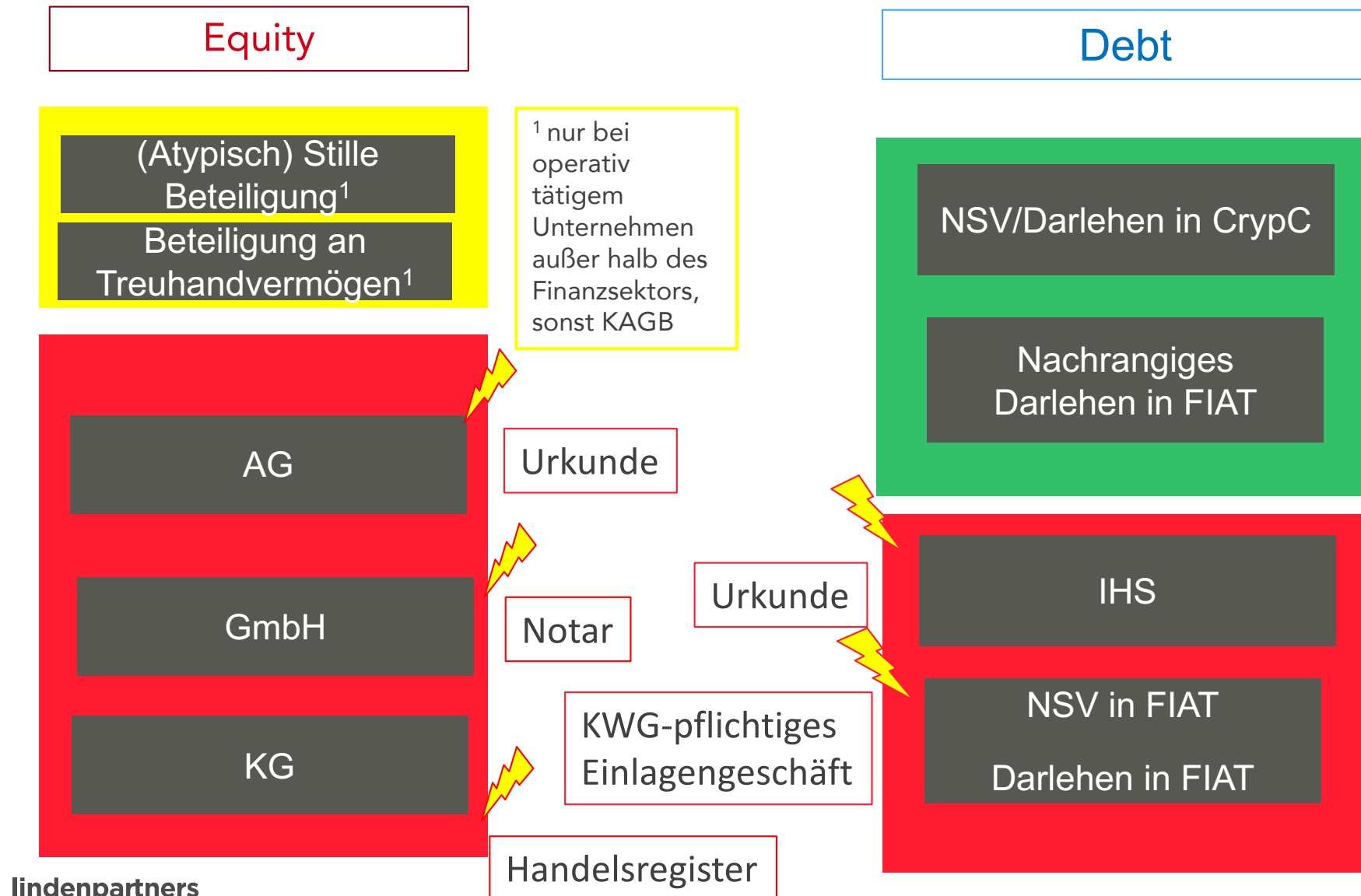
Of-chain: Übertragung wie eine Sache (§§ 929 ff. BGB) mit Gutgläubensschutz



Disruptiv ist ein Debt-/Equity-ICO, wenn er rechtssicher ohne Banken auskommt.



Der Kreis der für ein Equity-/Debt-ICO in Frage kommenden Rechtsformen ist überschaubar.



Fazit: Das Aufsichtsrecht ist (weitgehend) technikneutral, das Zivilrecht (noch) nicht.

... für Abhilfe kann nur der Gesetzgeber sorgen.

Abschaffung des
Urkundenerfordernis für
Aktien, Sondervermögen und
IHS



Ersetzung durch „qualifiziertes digitales Register“ (analog
BSchuWG für öffentliche Schuldtitel)



Kontakt:

lindenpartners
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Friedrichstraße 95
10117 Berlin

Telefon: +49 30 755 424 00

Telefax: +49 30 755 424 99

E-Mail: info@lindenpartners.eu

www.lindenpartners.eu