

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort . . . . .	IX
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XVII
<i>A. Worum es geht . . . . .</i>	<i>1</i>
I. Neue Technologie . . . . .	1
II. Wertpapiere . . . . .	5
III. Recht . . . . .	7
IV. Prüfungsaufbau . . . . .	8
<i>B. Traditionelle Wertpapiere und ihr Handel . . . . .</i>	<i>9</i>
I. Wertpapiere . . . . .	9
1. Formen . . . . .	10
2. Inhalt . . . . .	11
3. Verwahrung . . . . .	11
4. Übertragung und Belastung . . . . .	12
5. Wertpapierbegriffe . . . . .	12
II. Anwendbares Recht . . . . .	19
III. Deutsches Depotrecht . . . . .	20
1. Gesetzeszweck . . . . .	21
2. Erfasste Wertpapiere . . . . .	21
3. Inhaber-, Order- und Rektapapiere . . . . .	22
a) Inhaberpapiere . . . . .	22
b) Orderpapiere . . . . .	23
c) Rektapapiere . . . . .	24
4. Sammelverwahrung und Sonderverwahrung . . . . .	24
a) Sonderverwahrung . . . . .	25
b) Sammelverwahrung . . . . .	27
5. Globalurkunden . . . . .	32
a) Definition . . . . .	32
b) Technische Globalurkunden . . . . .	34
c) Interimistische Globalurkunden . . . . .	34

d) Dauer-Globalurkunden . . . . .	35
e) Globalaktien . . . . .	36
f) Neue Globalurkunden . . . . .	37
6. Wertrechte . . . . .	38
7. Wertpapiersammelbank und Girosammelverwahrung . . . . .	41
8. Wertpapierrechnung . . . . .	43
a) Sonderbedingungen . . . . .	44
b) Grenzüberschreitender Effekten giroverkehr . . . . .	46
c) Verfügungen über WR-Gutschrift . . . . .	47
d) Zwischenergebnis . . . . .	47
9. Weitere Vorschriften des DepotG . . . . .	48
10. Zwischenergebnis . . . . .	50
IV. Verfügungen über und Belastungen von Wertpapiere(n) . . . . .	50
1. Zivilrecht . . . . .	51
a) Einigung . . . . .	52
b) Besitzübertragung . . . . .	54
c) Buchungen . . . . .	58
d) Zeitpunkt der Besitzumstellung . . . . .	59
2. Depotrecht . . . . .	60
a) § 18 DepotG . . . . .	61
b) § 24 DepotG . . . . .	62
3. Belastungen . . . . .	63
a) Zivilrecht . . . . .	64
b) Depotrecht . . . . .	65
V. Zwischenergebnisse . . . . .	67
VI. Grenzüberschreitende Sachverhalte und supranationale Reformbemühungen . . . . .	70
1. Nationale Regeln . . . . .	72
a) Spezialkollisionsnorm § 17a DepotG . . . . .	72
b) Grenzüberschreitender Sammelbestand . . . . .	73
c) Wertpapierrechnung . . . . .	74
2. Internationale Regeln . . . . .	75
a) Rechtswahl . . . . .	75
b) Gerichtsstand . . . . .	76
3. Probleme bei Wertpapieren . . . . .	78
4. Reformbemühungen . . . . .	80
a) EU-Gesetzgebung . . . . .	80
b) Haager Wertpapierübereinkommen . . . . .	83
c) Genfer Wertpapierübereinkommen . . . . .	85
d) Künftiges EU-Recht . . . . .	87

5. Zwischenergebnis . . . . .	88
<i>C. Die DLT/Blockchain-Entwicklung . . . . .</i>	<i>91</i>
I. Einleitung . . . . .	91
II. Was ist DLT? . . . . .	92
1. Dezentrale Datenspeicherung . . . . .	93
2. Kryptographie . . . . .	94
3. Hashwert und Blockchain . . . . .	95
4. „Double Spending“ und Konsens . . . . .	96
5. Öffentliche und private Blockchains . . . . .	99
a) Öffentliche Blockchains . . . . .	99
b) Private Blockchains . . . . .	99
c) Plattformen . . . . .	100
III. Smart Contracts . . . . .	102
IV. Tokens . . . . .	104
1. Begriff . . . . .	104
2. ICOs . . . . .	105
3. Formen von ICOs . . . . .	108
a) Currency Tokens/Coins . . . . .	109
b) Utility Tokens . . . . .	109
c) Asset Tokens . . . . .	110
4. Regulatorische Einordnung . . . . .	110
a) Finanzinstrumente u.v.a. . . . .	111
b) Erlaubnispflichten . . . . .	114
c) Folgepflichten . . . . .	116
5. Zwischenergebnis . . . . .	117
V. Anwendungsfelder . . . . .	118
VI. DLT in der aktuellen Wertpapierpraxis . . . . .	121
VII. Die Zukunft? . . . . .	125
<i>D. DLT/Blockchains im Wertpapierrecht . . . . .</i>	<i>127</i>
I. De lege lata . . . . .	127
1. Krypto-Wertpapiere/Asset Tokens . . . . .	128
2. Digitale Rechte . . . . .	129
3. Keine Wertpapiere . . . . .	130
4. Analoge Wertpapiere in der Blockchain . . . . .	132
5. Blockchain-Handel . . . . .	133
6. Weiterer Rechtsrahmen . . . . .	134
a) Signatur . . . . .	134

b) Vertragsschluss . . . . .	135
c) Anwendbares Recht . . . . .	137
d) Gerichtsstand . . . . .	138
e) Anspruchsdurchsetzung . . . . .	138
f) Haftung . . . . .	139
g) Insolvenzrecht . . . . .	141
h) Steuerrecht . . . . .	141
i) IT-Sicherheit . . . . .	142
j) Datenschutz . . . . .	143
7. AktG . . . . .	145
8. SchVG . . . . .	146
9. Internationale Entwicklungen . . . . .	147
10. Zwischenergebnis . . . . .	148
II. De lege ferenda . . . . .	149
1. Wertrechte . . . . .	150
a) Hintergrund . . . . .	150
b) Vorschlag: QDR-Konzept . . . . .	152
c) Sammel-QDR-Forderungen . . . . .	157
d) Gutgläubensschutz . . . . .	160
e) Schnittstellen-Regelung . . . . .	162
f) Übertragung . . . . .	163
2. Rechte sui generis . . . . .	164
3. WR-Gutschrift . . . . .	164
a) Wertpapierrechnung als Alternative? . . . . .	164
b) Sonderbedingungen . . . . .	166
c) Zwischenergebnis . . . . .	167
4. AktG . . . . .	168
5. SchVG . . . . .	168
6. Andere Rechtsgebiete . . . . .	169
7. Internationale Entwicklungen . . . . .	170
8. Zwischenergebnis . . . . .	173
E. <i>DLT/Blockchains im Finanzaufsichts- und Kapitalmarktrecht</i> . . . . .	175
I. Erlaubnispflichten . . . . .	176
1. Blockchain-Operator/Administrator/Plattformbetreiber/ Gatekeeper . . . . .	176
a) Börse . . . . .	176
b) MTF, SI, OTF . . . . .	178

c) Bank, FDI . . . . .	181
d) Zentralverwahrer . . . . .	184
2. Blockchain-Teilnehmer/Nodes . . . . .	186
II. Folgepflichten . . . . .	187
3. Allgemeiner Überblick . . . . .	187
a) Regulatorische Eigenkapitalanforderungen . . . . .	187
b) Organisatorische, Risikomanagement- und Compliance- Anforderungen . . . . .	189
c) Transparenzanforderungen . . . . .	191
d) Sanierungs- und Abwicklungsanforderungen . . . . .	192
e) Kapitalmarktrechtliche Anforderungen . . . . .	192
4. Algorithmischer Handel . . . . .	194
III. Ausländische Marktteilnehmer . . . . .	197
IV. Geldwäsche . . . . .	199
V. EU-Kapitalmarktunion . . . . .	203
VI. Zwischenergebnis . . . . .	204
<i>F. Ergebnisse</i> . . . . .	209
I. Worum es geht . . . . .	209
II. Traditionelle Wertpapiere und ihr Handel . . . . .	210
III. Die DLT/Blockchain-Entwicklung . . . . .	212
IV. DLT/Blockchain im Wertpapierrecht . . . . .	216
1. De lege lata . . . . .	216
2. De lege ferenda . . . . .	216
V. DLT/Blockchains im Finanzaufsichts- und Kapitalmarktrecht . . . . .	218
Literaturverzeichnis . . . . .	223
Sachverzeichnis . . . . .	241