

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Literaturverzeichnis.....	XIII
Materialienverzeichnis.....	XVII
Abkürzungsverzeichnis.....	XIX
Einleitung.....	1
I. Gegenstand der Kryptowährungen.....	3
A. Technische Einführung.....	3
1. Allgemeine Anmerkungen.....	3
2. Die Komponenten einer <i>Distributed Ledger Technologie</i>	3
3. Begriff der Kryptowährungen.....	4
4. Die technische Verwahrung von Kryptowährungen.....	5
5. Das dezentrale Netzwerk im Unterschied zu zentralen Netzwerken.....	6
6. Die Transaktion über das Bitcoin-Netzwerk als Beispiel.....	7
a. Legitimationsprüfung einer Transaktion.....	7
b. Konsensmechanismus einer Transaktion – Proof of Work.....	8
c. Proof of Stake im Unterschied zu Proof of Work.....	10
B. Frühe Kategorisierung von Kryptowährungen durch die FINMA.....	11
1. Allgemeines.....	11
2. Kategorien.....	12
C. Zivilrechtliche Einordnung von Kryptowährungen.....	13
1. Sachen.....	14
2. Daten.....	14
3. Forderungen.....	15
4. Fazit.....	15
D. Geld- und währungsrechtliche Einordnung von Kryptowährungen.....	15
1. Allgemeines.....	15
2. Definitionsansätze für Geld und Subsumtion von Kryptowährungen.....	16
a. Staatliche und gesellschaftliche Theorie des Geldes.....	16
b. Funktionaler Ansatz der Geldtheorie.....	17
aa. Geld als Zahlungsmittel/Tauschmittel.....	18
(1) Allgemeines.....	18
(2) In Bezug auf Bitcoin als beispielhafte Kryptowährung.....	18
bb. Geld als Recheneinheit.....	19
(1) Allgemeines.....	19

(2) In Bezug auf Bitcoin als beispielhafte Kryptowährung	19
cc. Geld als Wertaufbewahrungsmittel	20
(1) Allgemeines	20
(2) In Bezug auf Bitcoin als beispielhafte Kryptowährung	21
c. Schlussfolgerung	22
E. Zwischenergebnis.....	22
II. Die Verwahrung von Kryptowährungen im Lichte des Aufsichtsrecht.....	22
A. Vorab: Zur Relevanz der Unterscheidung von Publikumseinlagen und Depotwerten	23
B. Publikumseinlagen	23
1. Im Allgemeinen	23
2. Nicht-Publikumseinlagen (Art. 5 Abs. 2 BankV)	24
3. Nicht-Einlagen (Art. 5 Abs. 3 BankV)	25
4. Zwischenergebnis	25
C. Depotwerte	26
D. Kryptowährungen.....	26
1. Kryptowährungen als Publikumseinlagen	26
2. Kryptowährungen als Depotwerte i.S.v. Art. 16 i.V.m. 37d BankG	27
a. Grundsatz.....	27
b. Jederzeit bereitzuhalten (inkl. Staking)	28
c. Einzelverwahrung und zuordenbare Sammelverwahrung	29
d. Zwischenergebnis.....	30
E. Bewilligungsregime bei der Verwahrung kryptobasierter Vermögenswerte	31
1. Grundlagen des Bankengesetzes.....	31
a. Persönlicher Anwendungsbereich.....	31
b. Schutzzweck	32
2. Banken «i.e.S.» nach Art. 1a BankG	32
3. Banken «i.w.S.» (bzw. Verwahrer) nach Art. 1b BankG.....	35
a. Ratio	35
b. Bewilligungspflichtige Tätigkeit	36
c. Regulatorische (erleichterte) Folgen.....	37
aa. Buchhaltung und Rechnungslegung	37
bb. Obligationenrechtliche Revision.....	37
cc. Aufsichtsrechtliche Prüfung.....	37
dd. Eigenmittel und Einlagensicherung.....	37
4. Kryptobasierte Vermögenswerte.....	38
a. Ein Begriff, zwei Bedeutungen.....	38
b. Höchstbetrag nach Art. 4 ^{sexies} BankG.....	39
aa. Persönlicher Anwendungsbereich.....	39

<i>bb.</i>	Sachlicher Anwendungsbereich.....	40
<i>cc.</i>	Quantitativer Anwendungsbereich: Kriterien für die Höchstgrenze	42
<i>c.</i>	Zulässigkeit von Art. 4 ^{sexies} BankG.....	43
5.	Konklusion und Prognose für das Bewilligungsregime der FINMA	44
<i>a.</i>	Depotwerte in Form von Kryptozahlungsmitteln.....	44
<i>b.</i>	Publikumseinlagen in Form von Kryptozahlungsmitteln	45
<i>c.</i>	Depotwerte in Einzelverwahrung oder ohne überwiegende Zahlungsmittelfunktion	47
F.	Die FinTech-Lizenz in der Praxis: Ein Interview mit einem nach Art. 1b BankG lizenzierten Unternehmen	48
1.	Zur Mogli AG.....	48
2.	Die Mogli AG im Bewerbungsprozess	49
3.	Die lizenzierte Mogli AG.....	50
G.	Exkurs: <i>Stablecoins</i> im Bewilligungsregime am Beispiel des XCHF	51
1.	Begriff <i>Stablecoin</i>	51
2.	Der XCHF (<i>CryptoFranc</i>)	51
3.	Regulatorische Anforderungen nach dem BankG.....	52
4.	Besonderheit: <i>Melting Fee</i>	53
III.	Schlussbetrachtung: Erkenntnisse für FinTech-Unternehmen als «Krypto- Banken»	53
IV.	Anhang 1 (Schema Bewilligungspflichtigen BankG)	56
V.	Anhang 2 (Interview Mogli AG)	57
A.	Fragen zur Mogli AG im Allgemeinen	57
B.	Mogli AG im «Bewerbungsprozess»	58
C.	Mogli AG mit FinTech-Lizenz.....	59
D.	Zusätzliche Informationen	60