

Inhaltsübersicht

Vorwort	V
Bearbeiterverzeichnis	VII
Inhaltsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Teil 1. Allgemeiner Teil	1
1. Kapitel. Einführung	1
§ 1 Grundlagen	1
2. Kapitel. Marktstruktur und Governance	27
§ 2 Allgemeiner Marktüberblick	27
§ 3 Kooperation zwischen FinTechs und Kreditinstituten	47
§ 4 Corporate Governance	81
3. Kapitel. Technologie und Recht	97
§ 5 Blockchain-Technologien	97
§ 6 Understanding Blockchain	119
§ 7 Rechtsfragen der Blockchain-Technologien	143
§ 8 Micropayments, Transaktionen und Intents mittels Blockchain-Technologien	189
§ 9 Smart Contracts	205
§ 10 Tokenisierung	219
§ 11 Künstliche Intelligenz	231
§ 12 KI-Regulierung	257
§ 13 Digitale Plattformen	303
§ 14 Internationales Privatrecht	325
A. Allgemeines	325
B. Schwarmfinanzierungen (Crowdfunding, Crowdinvesting, Crowdlending)	327
C. Kreditvermittlungsplattformen	332
D. Blockchain-basierte Geschäfte und Transaktionen	333
E. Grenzüberschreitende FinTech-Angebote im Bereich klassischer Bankdienstleistungen (inklusive)	339
§ 15 Datenschutz	341
§ 16 Geistiges Eigentum	381
§ 17 Kartellrecht	409
§ 18 Rechtliche und technisch-organisatorische Anforderungen an die IT-Sicherheit	447
A. Einführung, Begriffsverständnis und Systematik	447
B. Allgemeine unternehmerische Sorgfaltspflichten	450
C. Branchenspezifische unternehmerische Sorgfaltspflichten	453
§ 19 Krise und Insolvenz des FinTech-Unternehmens, Risiken und Chancen	475
§ 20 Geldwäscheprävention und FinTech-Unternehmen	507
Teil 2. Besonderer Teil	555
1. Kapitel. Zahlungsverkehr	555
§ 21 Aufsichtsrecht	555
§ 22 Zivilrecht	591
	IX

2. Kapitel. Beteiligungsfinanzierung (Crowdfunding und Crowdinvesting)	629
§ 23 Anleger- und Verbraucherschutz	629
§ 24 Praktische Anwendungsfragen	659
3. Kapitel. Kreditfinanzierung (Crowdlending)	719
§ 25 Theoretische und dogmatische Grundlagen	719
§ 26 Praktische Anwendungsfragen	753
4. Kapitel. Effektengeschäft	787
§ 27 Theoretische Grundlagen	787
§ 28 Digitaler Effektenhandel	819
A. Einleitung	820
B. Marktstruktur	820
C. Digitale Handelsplattformen	825
D. Algorithmischer Handel	830
E. Hochfrequenzhandel	833
F. Fazit: Algorithmischer Handel	835
G. Direkter elektronischer Zugang (DEA)	836
H. Regulatorische Entwicklungstendenzen	837
§ 29 Initial Coin Offerings and Their Evolution in the United States	841
§ 30 Elektronische Wertpapiere	861
A. Entwicklung und Anliegen dieses Beitrages	861
B. Die elektronische Schuldverschreibung als Vehikel – das eWpG im Überblick	868
C. Einzelfragen des eWpG	873
5. Kapitel. Kapitalanlage	899
§ 31 Interessenwahrung durch Robo-Advisors	899
§ 32 Anwendungsfragen der digitalen Kapitalanlage	921
6. Kapitel. Versicherung	955
§ 33 Online-Vertrieb von Versicherungsprodukten	955
§ 34 InsurTechs und Aufsichtsrecht	1003
7. Kapitel. Digitales Geld und Zahlungstoken	1027
§ 35 Geld- und Währungsrecht	1027
§ 36 DLT-basiertes Geld im Währungs-, Aufsichts-, Geldwäsche-, Wert- papierrecht	1045
Teil 3. Internationale Perspektiven	1127
§ 37 United Kingdom – The UK’s Regulatory Sandbox and Pro-Innovation Policy	1127
§ 38 Österreich	1141
§ 39 Schweiz – FinTech-Regulierung	1165
§ 40 Netherlands	1245
§ 41 Italy	1267
Stichwortverzeichnis	1285

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Bearbeiterverzeichnis	VII
Inhaltsübersicht	IX
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Teil 1. Allgemeiner Teil	1
1. Kapitel. Einführung	1
§ 1 Grundlagen	1
I. Einordnung	3
II. Grundlagen	5
III. Herausbildung des europäischen FinTech-Rechts	7
IV. Einzelbereiche	20
V. Internationale Tendenzen	25
2. Kapitel. Marktstruktur und Governance	27
§ 2 Allgemeiner Marktüberblick	27
I. Einleitung	28
II. Allgemeine Entwicklungstendenzen	30
III. Marktsegmente	32
IV. FinTechs und Banken	43
V. Marktprognosen	44
VI. Schlussfolgerungen	45
§ 3 Kooperation zwischen FinTechs und Kreditinstituten	47
I. Einleitung	48
II. Definitorische Einordnung	48
III. Motivation für Kooperationen	50
IV. Rechtliche Herausforderungen	53
V. Beispiele aus der Praxis	65
VI. Ausblick	79
§ 4 Corporate Governance	81
I. Einleitung	82
II. Grundlagen der Corporate Governance in FinTechs	83
III. Aufsetzen der Gesellschaft und Phasen von FinTechs	84
IV. Rechtliche Grundlagen der Governance	87
V. Leitung der Gesellschaft	88
VI. Governance in der Gruppe	90
VII. Risikomanagement, Compliance und Interne Revision	90
VIII. Vergütungssysteme	93
IX. Transparenz und Offenlegung	94
X. Zusammenfassung und Fazit	94
3. Kapitel. Technologie und Recht	97
§ 5 Blockchain-Technologien	97
I. Einleitung	98
II. Die vermeintliche Notwendigkeit von Intermediären	99
III. Verteilte Speicherung	100
IV. Token	103
V. Transaktionen	105
	XI

	VI. Wallets	107
	VII. Charakteristika von Blockchains	108
	VIII. Smart Contracts	109
	IX. Decentralized Finance (DeFi)	112
	X. Fazit	117
§ 6	Understanding Blockchain	119
	I. Introduction. A case of anomalous household electricity consumption, with a complicated explanation	120
	II. The political plane. From the Cyberspace Independence Declaration to the Cryptoanarchist Manifesto	122
	III. The economic level. Banking activity is necessary; banks are not ..	124
	IV. The technological level: understanding distributed ledger technology (DLT)	127
	V. Some observations on the juridical implications of Blockchain	138
§ 7	Rechtsfragen der Blockchain-Technologien	143
	I. Blockchain-Typen	145
	II. Smart Contracts	147
	III. Token	148
	IV. Tokenverkäufe oder Initial Coin Offerings (ICO)	170
§ 8	Micropayments, Transaktionen und Intents mittels Blockchain-Tech- nologien	189
	I. Einleitung	189
	II. Anwendungsfälle für Micropayments	190
	III. Payment-Processing: von Visa zu Bitcoin	194
	IV. Blockchain als infrastrukturelle Basis für Micropayments	195
	V. Transaktionen heute und morgen	199
	VI. Rechtslage und Ausblick	200
§ 9	Smart Contracts	205
	I. Kernaspekt: Automatisierte Vertragsabwicklung	206
	II. Anwendungsbereiche im FinTech-Sektor	207
	III. Rechtsfragen	210
	IV. Regulierung	216
	V. Ausblick	216
§ 10	Tokenisierung	219
	I. Token	219
	II. Prinzipien der Tokenisierung	222
	III. Praktische Anwendungsfelder der Tokenisierung	226
	IV. Ausblick	229
§ 11	Künstliche Intelligenz	231
	I. Einleitung	234
	II. Begriffsannäherung: „Künstliche Intelligenz“	234
	III. (Künftige) Anwendungsfälle von KI im Finanzsektor	244
§ 12	KI-Regulierung	257
	I. Rechtliche Vorgaben	259
	II. KI-Leitlinien	294
§ 13	Digitale Plattformen	303
	I. Grundlagen des Plattformmodells	303
	II. Allgemeine Plattformregulierung	304
	III. Besondere Plattformregulierung	308
	IV. Zahlungsabwicklung	310
	V. Crypto Trading	316
	VI. Perspektiven	322

§ 14	Internationales Privatrecht	325
	A. Allgemeines	325
	B. Schwarmfinanzierungen (Crowdfunding, Crowdinvesting, Crowdlending)	327
	I. Allgemeines	327
	II. Anknüpfungsfragen	328
	C. Kreditvermittlungsplattformen	332
	D. Blockchain-basierte Geschäfte und Transaktionen	333
	I. Allgemeines	333
	II. Kollisionsrechtliche Anknüpfung	336
	E. Grenzüberschreitende FinTech-Angebote im Bereich klassischer Bankdienstleistungen (inklusive)	339
	I. Allgemeines	339
	II. Algo trading	339
§ 15	Datenschutz	341
	I. Entwicklung des Datenschutzrechts	343
	II. Rechtliche Grundlagen des Datenschutzrechts	344
	III. Datenschutzrechtliche Grundlagen	346
	IV. Pflichten des Verantwortlichen	353
	V. Rechte der betroffenen Person	360
	VI. Compliance und Datenschutz	367
	VII. Outsourcing	370
	VIII. Internationaler Datenverkehr	374
	IX. Datenschutzaufsicht, Sanktionen und Rechtsdurchsetzung	377
§ 16	Geistiges Eigentum	381
	I. Die Bedeutung von Rechten des geistigen Eigentums für FinTech	383
	II. Das Recht des geistigen Eigentums	391
§ 17	Kartellrecht	409
	I. Überblick: Die Bedeutung des Kartellrechts für FinTech- Unternehmen	410
	II. Kartellverbot	412
	III. Missbrauchsverbot	432
	IV. Durchsetzbarkeit und staatliche Regulierung	441
	V. Exkurs: Fusionskontrolle	443
	VI. Exkurs: Kartellrechtliche Compliance	443
§ 18	Rechtliche und technisch-organisatorische Anforderungen an die IT- Sicherheit	447
	A. Einführung, Begriffsverständnis und Systematik	447
	B. Allgemeine unternehmerische Sorgfaltspflichten	450
	C. Branchenspezifische unternehmerische Sorgfaltspflichten	453
	I. Rechtliche Anforderungen an Kritische Infrastrukturen im Finanzsektor	453
	II. Spezialgesetzliche bankrechtliche Anforderungen an die IT- Sicherheit	459
	III. Konkretisierung der rechtlichen Vorgaben durch branchenspezifische technisch-organisatorische Maßnahmen zur IT-Sicherheit	461
§ 19	Krise und Insolvenz des FinTech-Unternehmens, Risiken und Chancen	475
	I. Vorwort	476
	II. Einleitung	476
	III. Gesetzliche Grundlagen und Einordnung der Sanierungswerkzeuge	478
	IV. Krise des FinTech-Unternehmens	480

V. Zuständiges Insolvenzgericht	488
VI. Kryptowerte als Teil der Insolvenzmasse, § 35 InsO	494
VII. Rechte der Kunden bei Insolvenz eines Kryptoverwahrers	495
VIII. Fazit und Schlusswort	504
§ 20 Geldwäscheprävention und FinTech-Unternehmen	507
I. Geldwäsche und Geldwäscheprävention	510
II. Tatsächliche Risikoexposition des FinTech-Sektors	517
III. FinTech-Unternehmen innerhalb und außerhalb der geldwäscherechtlichen Regulierung	529
IV. Gewerberechtliche Pflichten für FinTech-Unternehmen nach dem GwG	538
Teil 2. Besonderer Teil	555
1. Kapitel. Zahlungsverkehr	555
§ 21 Aufsichtsrecht	555
I. Zahlungsverkehr	556
II. Mobile Payment	579
III. Weitere Erscheinungsformen	584
IV. Fazit und Ausblick	585
V. Anhang	586
§ 22 Zivilrecht	591
I. Grundlagen	592
II. Infrastruktur	602
III. Bargeldloser Zahlungsverkehr	606
IV. Blockchain Zahlungsverkehr	626
2. Kapitel. Beteiligungsfinanzierung (Crowdfunding und Crowdinvesting)	629
§ 23 Anleger- und Verbraucherschutz	629
I. Einleitung	631
II. Privatrechtliche Grundstrukturen	631
III. Anleger- und Verbraucherschutz im Europäischen Recht	634
IV. Anleger- und Verbraucherschutz im deutschen Recht	645
V. Zusammenfassung	657
§ 24 Praktische Anwendungsfragen	659
I. Einleitung	661
II. Grundlagen	661
III. Kapitalmarktrechtliche Regelungen	665
IV. Überblick: Nationale Aufsichts- und gewerberechtliche Regelungen	698
V. Die „European Crowdfunding Service Provider (ECSP)“- Verordnung	706
3. Kapitel. Kreditfinanzierung (Crowdlending)	719
§ 25 Theoretische und dogmatische Grundlagen	719
I. Einführung	721
II. Funktionsweise	722
III. Aufsichts- und Kapitalmarktrecht	725
IV. Zivilrecht	747
V. Zusammenfassung und Ausblick	751
§ 26 Praktische Anwendungsfragen	753
I. Grundidee des Crowdlending	754
II. Prinzip des Crowdlending in Deutschland	755
III. Typische Vertragsbeziehungen beim unechten Crowdlending	764

IV. Rahmenbedingungen, Kosten/Gebühren bei Crowdlending in Deutschland	767
V. Wirtschaftliche Bedeutung des Crowdlending in Deutschland	770
VI. Praktische Probleme und Hürden des Crowdlending	774
VII. Fazit: Reformbedarf?	784
4. Kapitel. Effektingeschäft	787
§ 27 Theoretische Grundlagen	787
I. Einleitung	789
II. Grundlagen	789
III. Phänomene im Effektingeschäft	809
§ 28 Digitaler Effektenhandel	819
A. Einleitung	820
B. Marktstruktur	820
I. Der organisierte Markt	821
II. Das multilaterale Handelssystem	822
III. Organisiertes Handelssystem	822
IV. Bilateraler Handel	824
C. Digitale Handelsplattformen	825
I. Einleitung	825
II. Handelsplattformen Kryptowährungen und -assets	825
III. Blockchainbasierte Handelsplattformen	826
IV. Dezentrale Handelsplattformen	828
D. Algorithmischer Handel	830
I. Einleitung	830
II. Anzeigepflicht	831
III. Elektronische Kennzeichnung von algorithmischem Handel	831
IV. Organisationsanforderungen	832
V. Order-Transaktions-Verhältnis	832
VI. Vor- und Nachteile des algorithmischen Handelns	833
E. Hochfrequenzhandel	833
I. Einleitung	833
II. Regulierung des Hochfrequenzhandels in Deutschland	834
III. Erlaubnispflicht	834
IV. Vor- und Nachteile des Hochfrequenzhandels	835
F. Fazit: Algorithmischer Handel	835
G. Direkter elektronischer Zugang (DEA)	836
H. Regulatorische Entwicklungstendenzen	837
I. Entwicklungen auf europäischer Ebene	837
II. Entwicklungen auf nationaler Ebene	838
III. Allgemeine Entwicklungstendenzen	839
§ 29 Initial Coin Offerings and Their Evolution in the United States	841
I. Introduction	841
II. ICOs	842
III. Definition of tokens unter US law	849
IV. Conclusions	860
§ 30 Elektronische Wertpapiere	861
A. Entwicklung und Anliegen dieses Beitrages	861
I. Historische Vorteile der Verbriefung von Wertpapieren	861
II. Beginn der Entmaterialisierung	863
III. Verpasste Depotrechtsreform, Reformdruck durch Aufkommen der Blockchain-Technologie	865
IV. Anliegen dieses Beitrages	867

B. Die elektronische Schuldverschreibung als Vehikel – das eWpG im Überblick	868
I. Der Ansatz des eWpG	868
II. Reichweite der Inhaberschuldverschreibung	870
III. Struktur und Grundsätze des eWpG	872
C. Einzelfragen des eWpG	873
I. Entstehung der elektronischen Wertpapiere (Kreationsfunktion) ..	873
II. Registerführung	876
III. Übertragung der elektronischen Schuldverschreibung	878
IV. Gutgläubiger Erwerb	882
V. Belastung der elektronischen Schuldverschreibung	884
VI. Zwangsvollstreckung	885
VII. Legitimations- und Präsentationsfunktion	886
VIII. Liberationswirkung	887
IX. Anlegerschutz und aufsichtsrechtliche Fragestellungen	888
X. Die geplante Einführung der e-Aktie	891
XI. Gesamtbewertung des eWpG und Ausblick	897
5. Kapitel. Kapitalanlage	899
§ 31 Interessenwahrung durch Robo-Advisors	899
I. Einleitung	901
II. Das Phänomen Robo-Advice	902
III. Chancen und Risiken von Robo-Advisors	903
IV. Interessenwahrung durch Anbieter von Robo-Advice	909
V. Zusammenfassung und Ausblick	919
§ 32 Anwendungsfragen der digitalen Kapitalanlage	921
I. Rechts tatsächliche Grundlagen	922
II. Gründe und Voraussetzungen für den Erfolg der digitalen Kapitalanlage	930
III. Anwendungsfragen	932
6. Kapitel. Versicherung	955
§ 33 Online-Vertrieb von Versicherungsprodukten	955
I. Überblick	957
II. Grundregeln	968
III. Informationspflichten	977
IV. Beratungspflichten	982
V. Erfüllung der vorvertraglichen Anzeigepflicht (§ 19 VVG)	999
VI. Weitere Vorgaben	1000
§ 34 InsurTechs und Aufsichtsrecht	1003
I. Empirische Bestandsaufnahme und Gang der Darstellung	1004
II. Regulatorische Rahmenbedingungen für InsurTechs als Versicherungsunternehmen	1005
III. Regulatorische Rahmenbedingungen für InsurTechs als Versicherungsvermittler	1016
IV. Im Besonderen: Das Produktfreigabeverfahren gem. § 23 Abs. 1a VAG nF	1018
V. Regulatorische Aspekte bei Robo Advice	1022
VI. Resümee und Ausblick	1025
7. Kapitel. Digitales Geld und Zahlungstoken	1027
§ 35 Geld- und Währungsrecht	1027
I. Funktionen und (Rechts-)Begriff des Geldes	1028

	II. Währungsrecht	1032
	III. Zahlungstoken im BGB	1036
§ 36	DLT-basiertes Geld im Währungs-, Aufsichts-, Geldwäsche-, Wertpapierrecht	1045
	I. Rechtstatsachen	1049
	II. Krypto-Regulierung im Überblick	1056
	III. Geld-Recht	1058
	IV. Verordnung über Märkte für Kryptowerte (MiCAR)	1062
	V. E-Geld-Regulierung	1084
	VI. Bank- und Zahlungsaufsichtsrecht	1097
	VII. Wertpapierrecht, Vermögensanlagenrecht, KAGB	1109
	VIII. Geldwäscherecht	1115
Teil 3. Internationale Perspektiven		1127
§ 37	United Kingdom – The UK’s Regulatory Sandbox and Pro-Innovation Policy	1127
	I. Introduction	1127
	II. UK Financial Regulators’ Role in Promoting Technology-led Financial Innovation	1129
	III. A Framework for Governing Financial Innovation	1133
	IV. The Need for more Regulatory Accountability in Governing Financial Innovation	1139
	V. Conclusion	1140
§ 38	Österreich	1141
	I. Einleitung	1142
	II. FinTech: Eine rechtliche Querschnittsmaterie	1144
	III. Aufsichtsrechtliche Vorbemerkung	1146
	IV. Automatisierte Versicherungsberatung	1149
	V. Online-Banking	1156
	VI. Crowdfunding	1158
	VII. Regulatory Sandbox	1161
	VIII. Zusammenfassung und abschließende Würdigung	1163
§ 39	Schweiz – FinTech-Regulierung	1165
	I. Einführung	1168
	II. Schutzziele des Finanzmarktaufsichtsrechts	1171
	III. Technologieneutralität der Regulierung	1175
	IV. Finanzmarktenforcement	1183
	V. Bankenregulierung	1185
	VI. Regulierung der Effekten und der Wertpapierhäuser	1196
	VII. Regulierung des Asset Management	1201
	VIII. Regulierung der Finanzmarktinfrastrukturen	1205
	IX. Versicherungsrecht	1209
	X. Kryptowährungen	1213
	XI. Regulierung der Finanzdienstleistungen	1220
	XII. Gesellschaftsrecht	1225
	XIII. Regulierung zur Bekämpfung der Geldwäscherei und der Terrorismusfinanzierung	1227
	XIV. Regulatory Technology	1234
	XV. Schutz vor Cyberrisiken	1236
	XVI. Insolvenzrechtliche Regelungen	1240
	XVII. Ausblick	1243
§ 40	Netherlands	1245
	I. Introduction	1245

II. Regulatory framework	1246
III. Crowdfunding	1250
IV. Cryptocurrencies and blockchain	1258
V. Initial Coin Offerings (ICOs) and utility and equity tokens	1261
VI. Robo-advice and automated asset management	1262
VII. Mobile payments	1264
§ 41 Italy	1267
I. Facts and trends	1267
II. Electronic money	1269
III. Cryptocurrencies	1270
IV. Initial Coin Offerings	1274
V. DLT financial instruments	1277
VI. Crowdfunding	1278
VII. Artificial intelligence, robo-advisors and High Frequency Trading	1279
Stichwortverzeichnis	1285