

Maurice Ribak

## Wertpapierrecht der Security Token Offerings

Kohärenz von Zivil- und Aufsichtsrecht im europäischen Mehrebenensystem



2023. XXXI, 639 Seiten. SRDi 15

ISBN 978-3-16-162026-3  
fadengeheftete Broschur 119,00 €

ISBN 978-3-16-162027-0  
DOI [10.1628/978-3-16-162027-0](https://doi.org/10.1628/978-3-16-162027-0)  
eBook PDF 119,00 €

Nachdem die BaFin Security Token als Wertpapiere »sui generis« einstuft und dem kapitalmarkt- und prospektrechtlichen Wertpapierbegriff unterstellt, scheinen viele Fragen in diesem Bereich geklärt zu sein. Doch ist die Verwaltungsauffassung dogmatisch überzeugend? Durch eine umfassende Einordnung von Security Token als Wertpapiere im zivil- und aufsichtsrechtlichen Sinne untersucht Maurice Ribak diese Fragestellung. Dabei wird erkennbar, dass das zivilrechtliche Verbriefungserfordernis technisch erfüllt werden kann. Die mit der Verkörperung der Gedankenerklärung erreichten Eigenschaften sind auch außerhalb des eWpG durch die Blockchain und das darin geführte Transaktionsregister abbildbar. Security Token sind mit klassischen Wertpapieren funktional vergleichbar. Damit sind Security Token auch aufsichtsrechtlich als Wertpapiere zu erfassen, denn die Anforderungen des Wertpapierbegriffs der MiFID II-Richtlinie sollen einen effektiven Handel sicherstellen. Dies gewährleistet die zivilrechtliche Erfassung von Security Token.

Inhaltsübersicht

### Einleitung

- § 1 Einführung in die Themenstellung
- § 2 Gang der Untersuchung

### Kapitel 1: Blockchain-Technologie und Security Token Offerings

- § 3 Die Blockchain im Vergleich bisheriger Ledger-Ansätze
- § 4 Transaktionsabwicklung innerhalb des Blockchain-Netzwerkes
- § 5 Security Token Offerings

### Kapitel 2: Wertpapierrecht und zivilrechtliche Erfassung von Security Token

- § 6 Wertpapiere im zivilrechtlichen Sinne
- § 7 Elektronische Wertpapiere nach dem eWpG
- § 8 Security Token als Wertpapiere im zivilrechtlichen Sinne
- § 9 Keine tatsächliche Erfassung von (Token-)Transaktionen als Realakt

### Kapitel 3: Kapitalmärkte und Wertpapiere i.S.d. Prospekts

- § 10 Kapitalmärkte und Wertpapiere
- § 11 Gesetzliche Grundlagen des Wertpapierbegriffs i.S.d. ProspektVO
- § 12 Formelle Kriterien des prospektrechtlichen Wertpapierbegriffs
- § 13 Materielles Kriterium des prospektrechtlichen Wertpapierbegriffs

### Kapitel 4: Security Token als Wertpapier i.S.d. ProspektVO

- § 14 Auffassung der BaFin zur Wertpapiereigenschaft von Security Token
- § 15 Security Token als prospektrechtliche Wertpapiere

### Kapitel 5: Primärmarktpublizität bei Security Token Offerings

- § 16 Prospektpflicht bei Security Token Offerings

### Thesenförmige Zusammenfassung

**Maurice Ribak** Geboren 1995; Studium der Rechtswissenschaften an der Humboldt-Universität zu Berlin sowie Københavns Universitet; 2019 Erste juristische Prüfung; wissenschaftlicher Mitarbeiter in einer international tätigen Wirtschaftskanzlei; 2022 Promotion; Rechtsreferendariat am Kammergericht.

Jetzt bestellen:

<https://www.mohrsiebeck.com/buch/wertpapierrecht-der-security-token-offerings-9783161620263/>

Telefon: +49 (0)7071-923-17

Telefax: +49 (0)7071-51104