



Janosch Engelhardt

## Wagnisfinanzierung durch Security Token Offerings (STOs)

Abhandlungen zum Deutschen und Europäischen Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht, Band 226

Abb., 464 Seiten, 2024

ISBN 978-3-428-18985-4, € 119,90\*

Alle Informationen zum Titel: [www.duncker-humblot.de/9783428189854](http://www.duncker-humblot.de/9783428189854)

Während ihrer Hochphase galten Security Token Offerings (STOs) vor allem für Start-ups aus der Krypto-Branche als Finanzierungsalternative. Inzwischen scheinen traditionelle Venture Capital-Investoren ihre Vormachtstellung jedoch verteidigt zu haben. Mit zunehmender Tendenz zeichnen sich dabei Verbindungslinien zwischen den Finanzierungsarten ab. So nutzen Emittenten einen Token Sale vermehrt, um eine bereits erfolgte Venture Capital-Finanzierung zu ergänzen. Aus diesem Funktionswandel speist sich das Untersuchungsprogramm der Arbeit. Zunächst werden die technischen und rechtlichen Grundlagen der Finanzierungsform beleuchtet. Anschließend werden die ökonomischen Potenziale und Hemmfaktoren von STOs analysiert. Im Vordergrund steht schließlich die Frage, welche Gestaltungsaufgaben sich den Beteiligten stellen, wenn neben Venture Capital-Investoren und Gründern auch Token-Anleger in die Wagnisfinanzierung eingebunden werden.

### Inhalt

#### 1. Einleitung – Zeitenwende in der Wagnisfinanzierung?

Untersuchungsanlass und Untersuchungsgegenstand — Methodischer Ansatz der Arbeit — Gang der Untersuchung

#### 2. Technische und rechtliche Grundlagen von Token Sales

Blockchain-Technologie — Fungibilisierung von Rechtspositionen durch Token — Automatisierung von Leistungsbeziehungen durch Smart Contracts — Kapitalmarktrechtliche Regulierung von STOs — Ablauf eines Token Sales

#### 3. Potenziale und Hemmfaktoren der Token-basierten Wagnisfinanzierung aus dem Blickwinkel der Neuen Institutionenökonomik

Interessenlage der Finanzierungsparteien — Ökonomisches Potenzial — Ökonomische Hemmfaktoren

#### 4. Wechselbeziehungen zwischen STOs und Venture Capital

Gestaltung, Qualifikation und Einsatzmöglichkeiten von STOs — STOs als Mittel der Zwischenfinanzierung — Gesetzlicher und privatautonomer Schutz von Token-Anlegern

#### 5. Zusammenfassung

Literatur- und Stichwortverzeichnis