

NIEDERER KRAFT FREY

# Rechtliche Rahmenbedingungen für digitale Assets

Luca Bianchi

Zürich – 9. Mai 2019

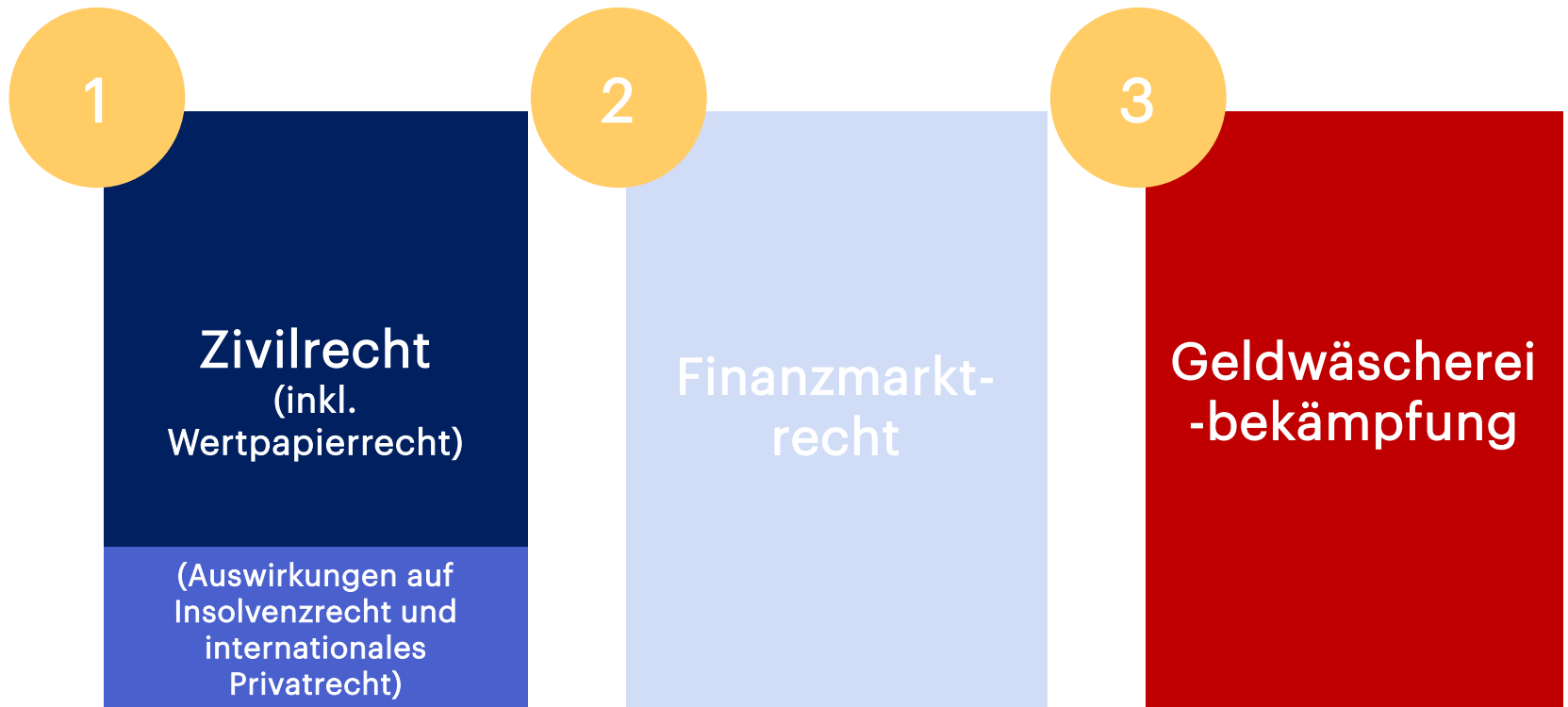
# Übersicht

1. Einleitung
2. Neue rechtliche Rahmenbedingungen
3. Bedeutung für digitale Assets
4. Schlussbemerkungen



# Neue rechtliche Rahmenbedingungen

- **Problem:** Regulatory Mismatch und Rechtsunsicherheit
- **Lösungsvorschlag:** Punktuelle Anpassung bestehender Gesetze



# Zivilrecht

## – Probleme

- Eigentumsrechte an Daten?
- Rechtliche Qualifikation von Token (Inhalt, rechtliches Kleid)?
- Übertragung von Token?
- Kryptobasierte Vermögenswerte im Insolvenzrecht

## – Lösungsvorschläge

- Zahlungs-, Nutzungs- und Anlagetoken
- Übertragung von Rechten mittels digitalen Registern
- Anpassung des Wertpapierrechts (insb. DLT-Wertrechte mit Wertpapiercharakter)
- Aussonderung im Konkurs

# Finanzmarktrecht

## – Probleme

- Klassifizierung von Token, Bewilligungspflichten, Prospektpflichten
- BankG: Bankeninsolvenzrecht; FINFRAG: Status Blockchain-Infrastrukturanbieter; KAG: Kryptofonds

## – Lösungsvorschläge

- FINMA-Wegleitung ICOs: Zahlungs-, Nutzungs- und Anlage-Token
- Neue Bewilligungskategorie für DLT-Handelssysteme
- Anpassung des Bankeninsolvenzrecht
- Neue Fondskategorie (L-QIF)

# Geldwäschereibekämpfung

## – Probleme

- Risiko der Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung
- Anwendbarkeit des GwG auf Wallet-Anbieter, Handelsplattformen, Krypto-Fonds, Mining?
- Anwendbarkeit des GwG im Zusammenhang mit ICOs

## – Lösungsvorschläge

- Non-Custodian Wallet-Anbieter und bestimmte dezentrale Handelsplattformen für kryptobasierte Vermögenswerte sind heute dem GwG nicht unterstellt
- Explizite rechtliche Verankerung

# Key Points

- **Opportunities:**

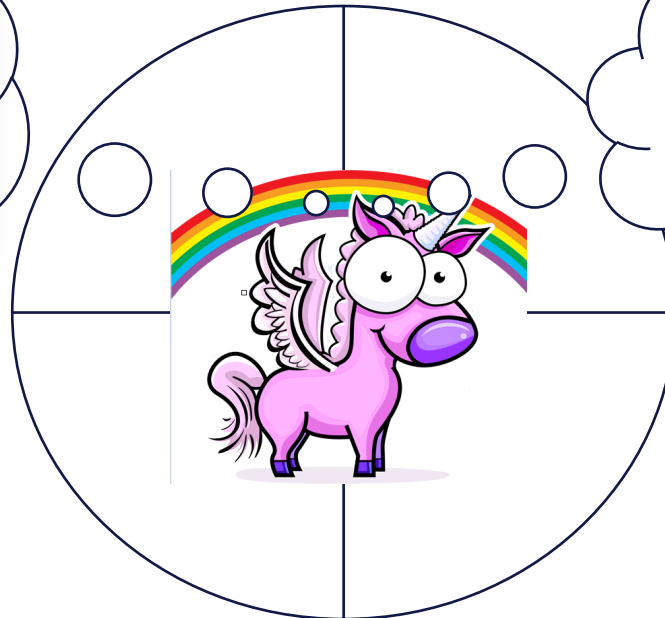
- DLT-Wertrechte mit Wertpapiercharakter (Tokenization)
- Bewilligungskategorie für DLT-Handelssysteme im FINFRAG

- **Threats:**

- Bewilligungs- und Prospektpflichten?
- Rechtlich ungültige Übertragung von Token?
- GwG-Vorschriften?
- Regulierung in anderen Jurisdiktionen?
- Achtung: Sanktionen und Strafbestimmungen bei Verletzung von Finanzmarktrecht im In- und Ausland
- Zivilrechtliche Haftung

# Fazit / Ausblick

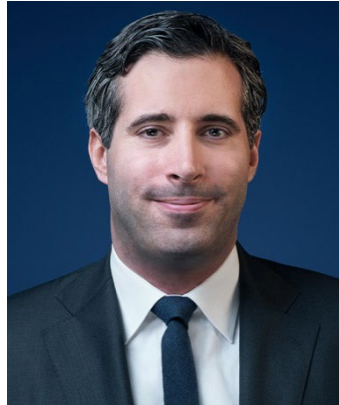
- Schnelle und sachgerechte Reaktion des Gesetzgebers auf den ICO-Boom von 2014-2018
- Anbieter von digitalen Assets sind von den neuen Regeln betroffen
- DLT-Wertrechte sind eine echte Business Opportunity!





VIELEN DANK FÜR DIE AUFMERKSAMKEIT

# Kontakt



Luca Bianchi  
Senior Associate  
[luca.bianchi@nkf.ch](mailto:luca.bianchi@nkf.ch)  
D +41 58 800 84 44

**NKF**



9. MAI  
2019



Metropol  
Fraumünsterstr. 12  
CH-8001 Zürich

## Programm

18.00 Uhr

### Eintreffen der Gäste

18.30 Uhr

### Begrüssung

Thomas Frick (Partner, NKF)  
John Hucker (Präsident, SFTA)

18.35 Uhr

### Rechtliche Rahmenbedingungen für digitale Assets

Luca Bianchi (Senior Associate, NKF / Vizepräsident, SFTA)

18.45 Uhr

### ICOs durch Banken

Michael Ploog (CIO, Swissquote)

18.55 Uhr

### Entwicklung von Crypto-Produkten aus Sicht der Praxis

Lars Hodel (Head Legal, Bitcoin Suisse AG)

19.05 Uhr

### FinTech: Beteiligung bzw. Kollaboration aus Sicht der Bank

Raoul Breuleux (Head Legal Digital, Zürcher Kantonalbank)

19.15 Uhr

### Wenn Banken in FinTech Start-ups investieren – die rechtlichen Herausforderungen des Corporate Venturing

Patrik Peyer (Partner, NKF)

19.25 Uhr

### Schlusswort

Thomas Frick (Partner, NKF)

19.30 Uhr

### Apéro riche

## Anmelden



Bitte melden Sie sich unter [events@nkf.swiss](mailto:events@nkf.swiss) an.

Die Plätze sind limitiert (Teilnahme wird bestätigt).

Wir freuen uns auf einen interessanten Abend mit Ihnen.

**Hinweis:** Diese Veranstaltung richtet sich an Banken, Start-ups und Technologie-Unternehmen. An der Veranstaltung wird fotografiert und gefilmt.

NIEDERER KRAFT FREY



Swiss Finance +  
Technology Association

SECA

