

ICOS AUS KARTELLRECHTLICHER PERSPEKTIVE

Workshop: ICOs und Compliance

Dr. Alexander Fritzsche, LL.M. (Michigan) | Köln, 8. Februar 2019

Inhalt

Einführung

ICO/STO und Fusionskontrolle

Crypto Finance und Kartellverbot

Blockchain Konsortien und Kartellrecht

Fazit und Ausblick

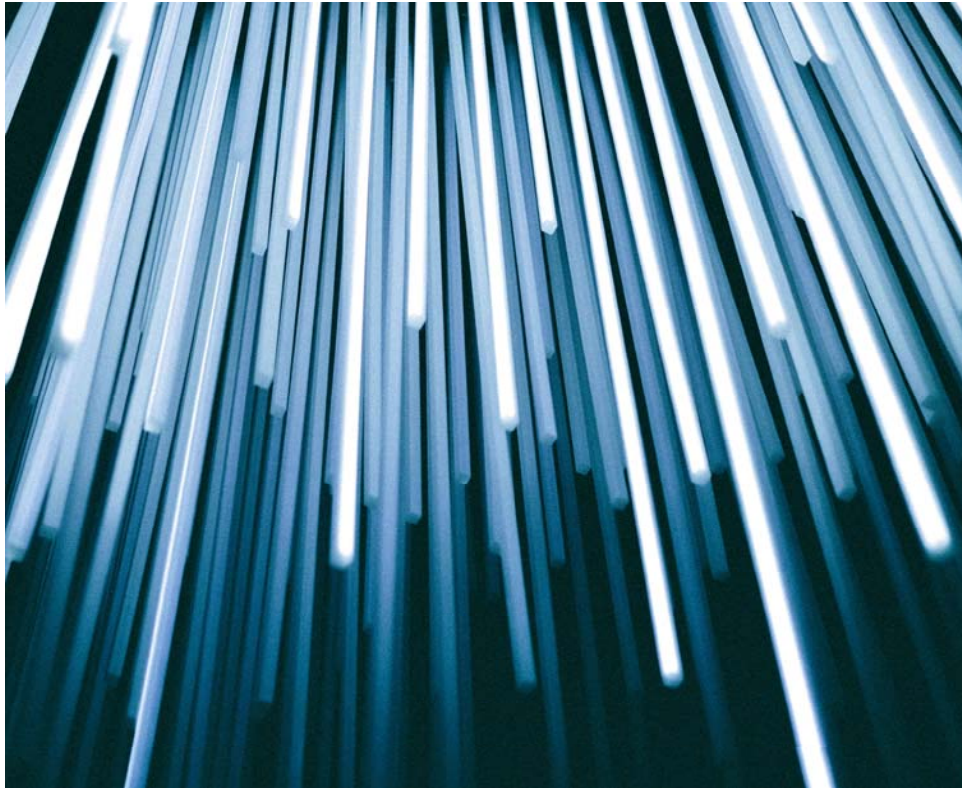


Gleiss Lutz

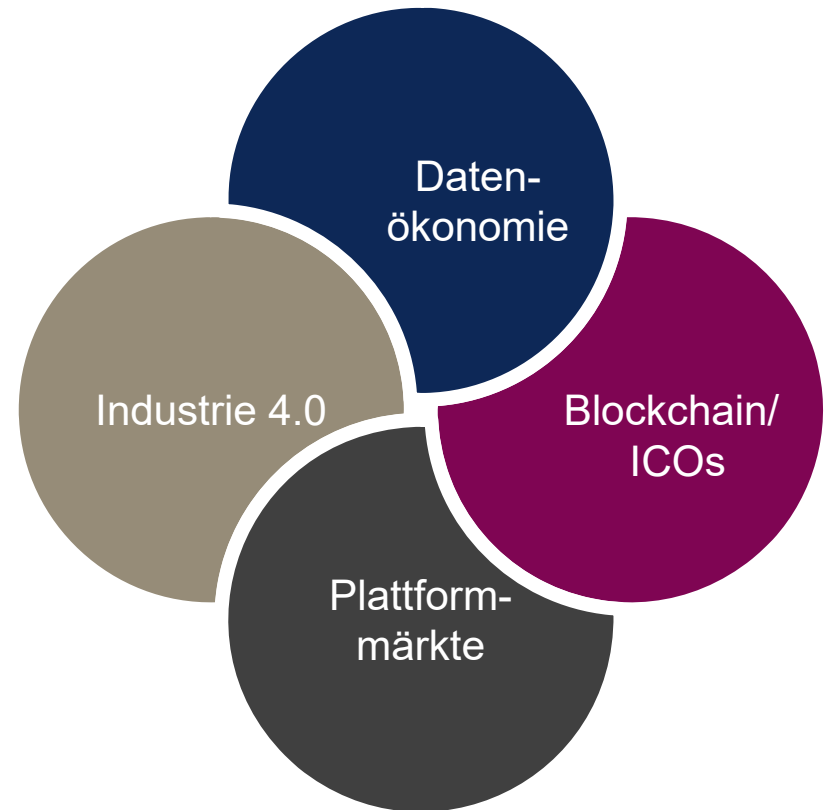
EINFÜHRUNG

Digitale Ökonomie

Herausforderungen für das Kartellrecht



Gleiss Lutz



Crypto Finance im Fokus der Wettbewerbsbehörden

Blockchain's antitrust implications are focus of research by Swedish regulator

By Michael Acton on 15 Oct 18 | 10:50 GMT



In Brief

The antitrust implications of blockchain technology's various applications may make them harder for regulators to detect.



Is Blockchain the Death of Antitrust Law? The Blockchain Antitrust Paradox

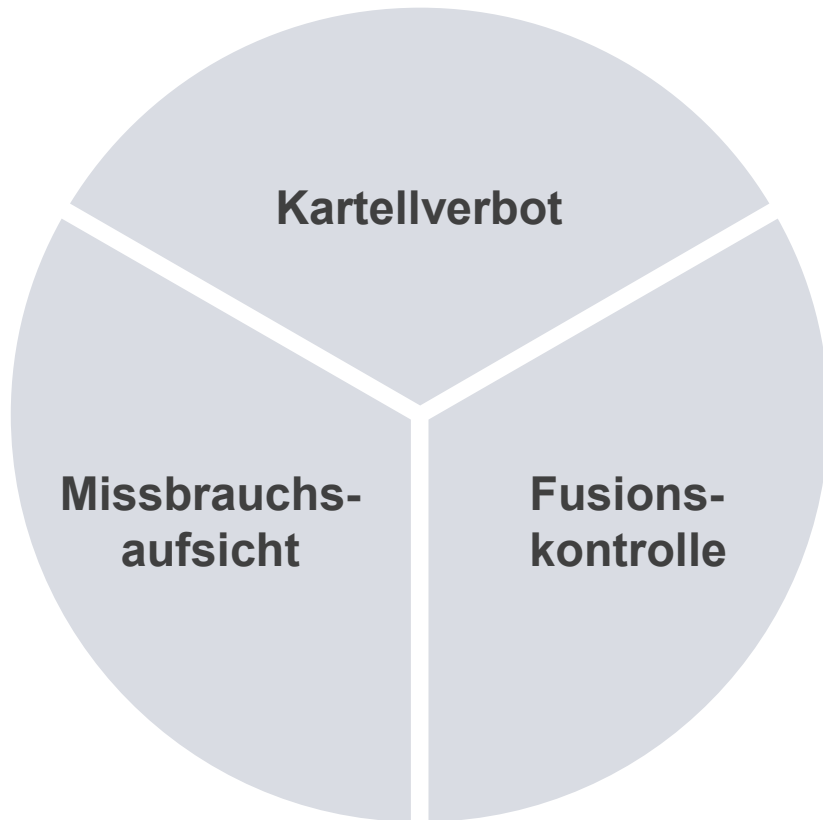
... of banks reaches Brazilian competition authority

... 11 Jun 18 | 19:46 GMT

In Brief

Brazilian state-controlled bank Banco do Brasil has been targeted in an antitrust preliminary investigation for closing an account from cryptocurrency operator Atlas Project and allegedly harming the company's operations. The case began after an association for cryptocurrencies operators filed a complaint accusing Banco do Brasil and asked the Administrative Council for Economic Defense, or CADE, to order that all banks immediately reopen accounts of any cryptocurrency operators they have ever closed.

Übersicht: Kartellrecht



ICO/STO UND FUSIONS-KONTROLLE

ICOs und Fusionskontrolle

Überblick



Aufgreifschwellen

Umsatzschwellen, Assetwerte,
Marktanteile



Inlandsauswirkung



Zusammenschluss

Kontroll-, Vermögens-,
Anteilswerb



Vollzugsverbot

Ausnahme für
Börsentransaktionen



Sanktionen

Hohe Bußgelder bei Verstoß
gegen Anmeldepflichten und
das Vollzugsverbot

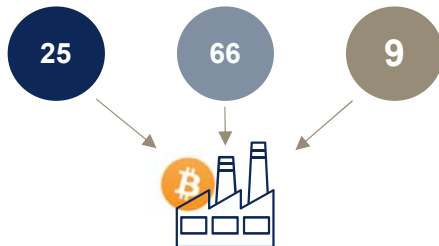
ICOs und Fusionskontrolle

Anteilsverkauf und Kontrollerwerb

Security Token



- Verknüpfung eines Token mit Kapitalanteil oder Stimmrecht an einem Unternehmen
- **Vorsicht Falle:**



Revenue Share Token



- Verknüpfung eines Token mit Anspruch auf Umsatz-/ Gewinnanteil



Release Token



- Gestreckte Finanzierung nach Abstimmung/Freigabe der Tokeninhaber
- Einfluss der Token-Inhaber auf



CRYPTO FINANCE UND KARTELLVERBOT

ICOs und Kartellverbot

Überblick



Vereinbarung

Jede Form der Willens-
übereinstimmung

oder



Abgestimmte Verhaltensweise

oder



Beschluss einer Unternehmens- vereinigung



Wettbewerbs- beschränkung

Bezweckt oder bewirkt



Freistellung

Gruppenfreistellung oder im
Einzelfall - Effizienzvorteile

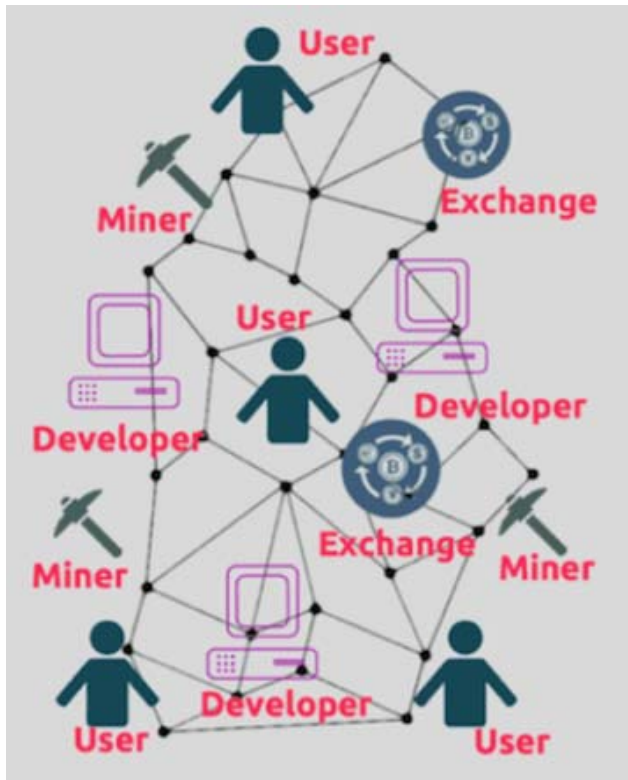


Sanktionen

Hohe Bußgelder,
zivilrechtliche Unwirksamkeit,
Schadensersatz

EXKURS: DAOs als Kartellrechtssubjekt?

Unternehmensbegriff



Quelle: <https://blockchainhub.net/dao-decentralized-autonomous-organization/>

Unternehmen?

- Unterschiede zu Gesellschaften
 - Keine Rechtspersönlichkeit
 - Kein Sitz
 - Keine greifbaren verantwortlichen Entscheider

- Probleme bei der Rechtsdurchsetzung
 - DAO kann nicht abgeschaltet werden
 - Adressat von Entscheidungen und Sanktionen

- DAO als Unternehmensvereinigung?

ICOs und Kartellverbot

Wettbewerbsdimensionen

Crypto-Plattformen



- Blockchain-Plattformen als Infrastruktur für Token-Projekte
- **Wettbewerbsparameter:**
 - Ausgestaltung (governance, public/private)
 - Vergütung der Validators
 - Marketingkooperationen (Facebook etc.)
 - Etc.

Token Initiatoren



- Anbieter von Token
- **Wettbewerbsparameter:**
 - Ausgestaltung
 - Leistungsumfang der Token
 - Incentivierung: Presales, Airdrops, Work Token

Dienstleister



- Dienstleister für
 - Wallets
 - Mining (equipment)
 - Exchanges
 - Influencer
 - etc.
- Konkurrenz über Preise und Geschäftsbedingungen

Wettbewerbsbeschränkungen



BLOCKCHAIN KONSORTIEN UND KARTELLRECHT

Blockchain Konsortien aus Sicht des Kartellrechts

Kooperation von Unternehmen/Wettbewerbern



Blockchain Konsortien/ Teilnahme an Plattformen

Implikationen aus Compliance Sicht

Beteiligung an Plattformerstellung und Plattformnutzung sind haftungsbegründend

Compliance Maßnahmen

- Compliance by Design
- Vorab-Bewertung, Dokumentation, Beobachtung und Auditierung
- Aufrüstung der Compliance Abteilungen: Technologie zur Überwachung von Technologie



FAZIT UND AUSBLICK

Aspekte der Kartellrechtsdurchsetzung

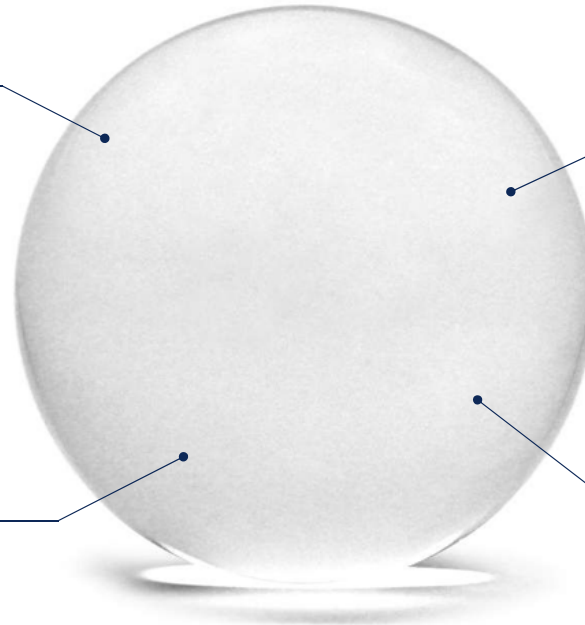
Blick in die Glaskugel

Regulierung wird nicht durch die Wettbewerbspolitik getrieben

Wettbewerbsbehörden werden auf konkrete Missstände reagieren

Die überkommenen Spielregeln werden weiter gelten

Bei Vollzugsdefiziten werden die Regeln angepasst werden



Fazit und Ausblick aus Compliance-Sicht



Unklare Rechtslage

Hohe Dynamik und unklare Handlungsspielräume



Härtester Wettbewerb durch Netzwerkeffekte

Compliance oder Untergang?



Zunahme der Regulierungsdichte



Anpassung der Risikobewertung

Plattformen, Algorithmen, KI



Compliance mit Hilfe von Technologie

Screening



Gleiss Lutz

VIELEN DANK

für Ihre Aufmerksamkeit