

Aufsätze

Peter Zickgraf – Initial Coin Offerings – Ein Fall für das Kapitalmarktrecht?

Bei *Initial Coin Offerings (ICOs)* handelt es sich um ein recht neues Phänomen, bei dem (junge) Unternehmen durch Ausgabe sog. *Tokens* versuchen, Kapital einzuwerben. Angesichts des starken Wachstums dieses Marktes haben zahlreiche Aufsichtsbehörden Stellungnahmen zu *ICOs* veröffentlicht. Vor diesem Hintergrund behandelt der Beitrag die Frage, ob die angebotenen *Tokens* als Wertpapiere i.S.d. deutschen und europäischen Kapitalmarktrechts zu qualifizieren sind und daher die Pflicht zur Veröffentlichung eines Wertpapierprospekts bestehen kann. Für die Beantwortung dieser Frage kommt es auf die Rechte der Anleger an, die mit dem jeweiligen *Token* verbunden sind: Während *Investment-Tokens* stets als Wertpapiere zu qualifizieren sind, kommt dies für reine *Currency-Tokens* in keinem Fall in Betracht. Hinsichtlich *Utility-Tokens* muss für jeden Einzelfall anhand der objektiven Funktion des jeweiligen *Utility-Token* unter Berücksichtigung der tatsächlichen Umstände entschieden werden, ob es sich um ein Wertpapier handelt. 293

RA Dr. Dirk Kocher, LL.M. – Gemeinsam handelnde Personen im Übernahmerecht – Herausforderungen und Lösungen für öffentliche Übernahmen

Viele Praxisprobleme des Übernahmerechts knüpfen an den sehr weiten und oft unklaren Begriff der gemeinsam handelnden Personen an. Das betrifft ganz besonders das Thema Mindestpreis. Der Beitrag behandelt den Begriff der gemeinsam handelnden Person ebenso wie die daraus resultierenden typischen Probleme. Er schlägt sowohl praktische Lösungen als auch Reformen des Übernahmerechts vor. 308

Inhalt

Steuer-Journal

RA FAStR Prof Dr. Burkhard Binnewies / RA FAStR Dr. Alexander Ruske – Zur umsatzsteuerlichen Behandlung der Tätigkeit von Aufsichtsratsmitgliedern	315
---	-----

Rechtsprechung

Kartellrecht: Rechtsschutz im Fusionskontrollverfahren, Anfechtbarkeit des Beschlusses zur Einleitung der Phase II	(EuG, Beschl. v. 22.11.2017 – T-907/16, ECLI:EU:T:2017:858 – „Schwenk Zement/Kommission“)	317
Kapitalmarktrecht: Kapitalanleger-Musterverfahren, Feststellungsziel der Fehlerhaftigkeit einer Kapitalmarktinformation	(BGH, Beschl. v. 9.1.2018 – II ZB 14/16)	319
Verfahrens- und Bilanzrecht: Rechtzeitige Klage des Insolvenzverwalters auf Feststellung der Nichtigkeit der Bilanz	(OLG Dresden, Urt. v. 9.11.2017 – 8 U 772/17)	324
Aktien- und Haftungsrecht: Rückzahlung eines Teilbetrags des Genussscheinkapitals, Verjährung von Verzugszinsen	(OLG München, Urt. v. 11.1.2018 – 23 U 1783/17)	331

Buchbesprechungen

RA Prof. Dr. Roger Kiem, LL.M. (London) – Marsch-Barner/Schäfer, Handbuch börsennotierte AG	335
Prof. Dr. Dr. h.c. Uwe H. Schneider – Birgit Spießhofer, Unternehmerische Verantwortung. Zur Entstehung einer globalen Wirtschaftsordnung	336

AG Report

Rechts-Report Aktienrecht in Zahlen	
Beherrschung und Unabhängigkeit in der deutschen Börsenlandschaft (Walter Bayer / Thomas Hoffmann)	R116
Rechts-Report Anlegerschutz	
Neues zur Verwirkung des Widerrufsrechts bei Verbraucherdarlehensverträgen (Johannes Schumacher)	R119
Rechts-Report Neues zur Rechnungslegung	
Entwürfe neuer Deutscher Rechnungslegungs Standards (DRS) (Eberhard Scheffler)	R120
Elektronisches Berichtsformat für Finanzberichte (Eberhard Scheffler)	R122