



SCHNITTKER
MÖLLMANN
PARTNERS

eco Kompetenzgruppe Blockchain

Überblick: Asset Tokenization



Welches Asset wird regelmäßig tokenisiert?

Asset-Tokenisierung
vs.
Tokenisierte Assetfinanzierung



Vorteile?

Lediglich “digital twin”
oder
Verbriefung “on steroids”

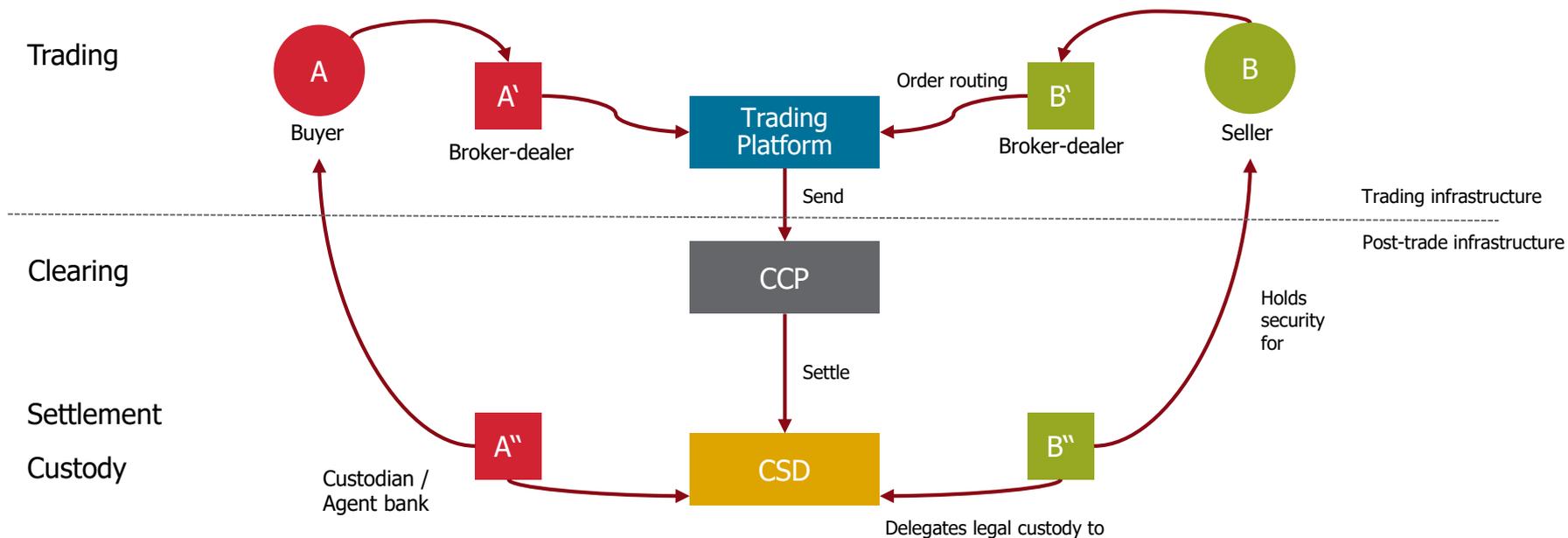


Vorteile?

- Autonom übertragbares Wertrecht
- Automatisierungspotenzial
- Effizienzsteigerung

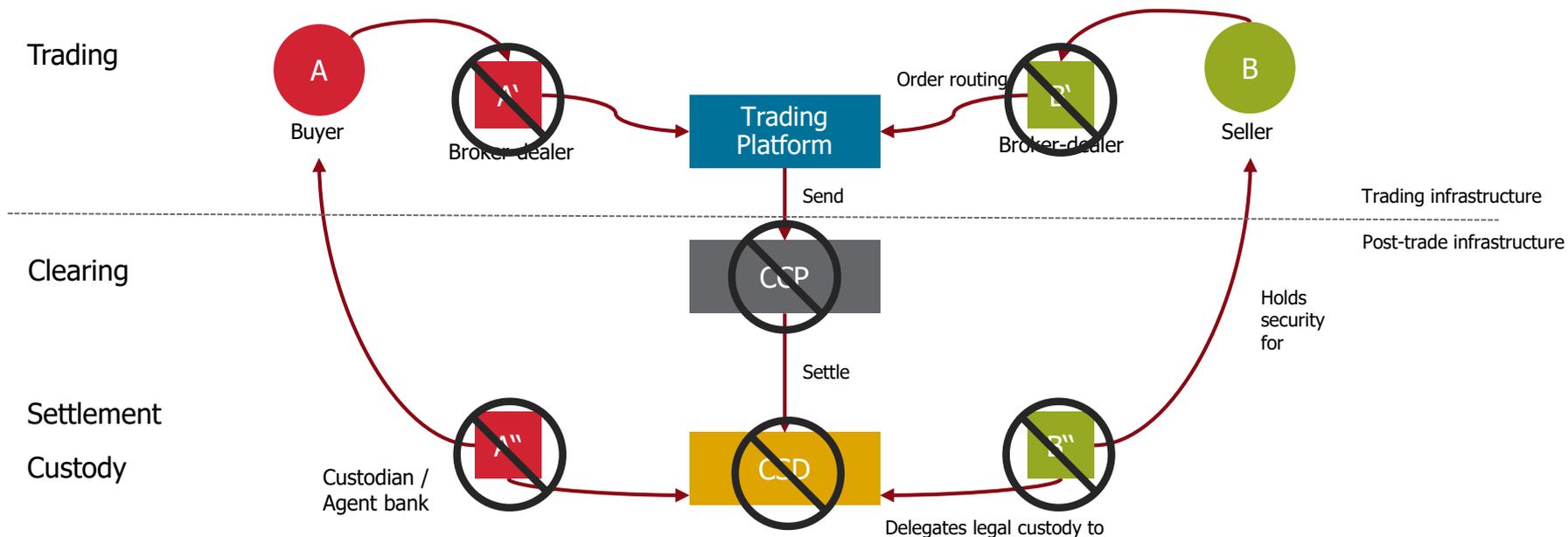


Regulatorische/rechtliche Herausforderungen





Regulatorische/rechtliche Herausforderungen



Convergence of trading and post-trade infrastructure

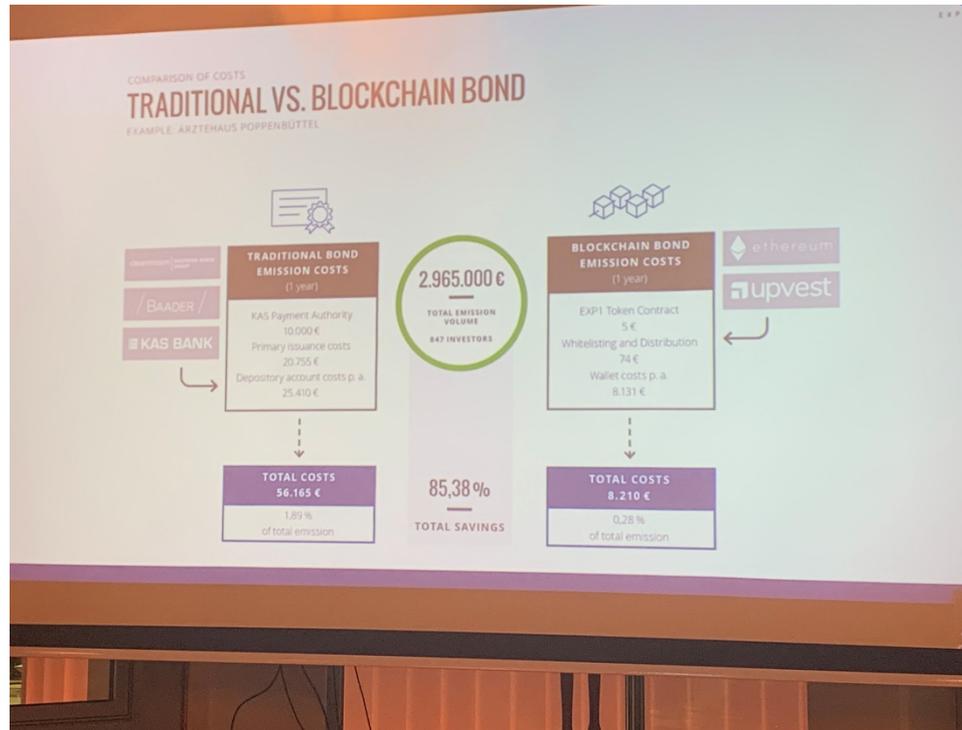


Vorteile?

- Autonom übertragbares Wertrecht
- Automatisierungspotenzial
- Effizienzsteigerung



Vorteile?





Wirtschaftliche/technische Herausforderungen

- Noch keine taugliche Assetklasse für institutionelle Investoren
- Typische Herausforderungen von Inhaberinstrumenten (Verwahrung, KYC/AML)
- Noch keine massentauglichen Delivery-versus-Payment-Transaktionen möglich
- Fehlende Sekundärmarktliquidität



Regulatorische/rechtliche Herausforderungen

- Fehlende zivilrechtliche Anerkennung als Wertpapier



Regulatorische/rechtliche Herausforderungen

Regulatory frameworks

Secondary Market	Market Abuse Regulation (MAR)	Central Securities Depositories Regulation (CSDR)	
Primary Market	Prospectus Regulation		
National civil laws, e.g.	Germany	Liechtenstein	Luxembourg

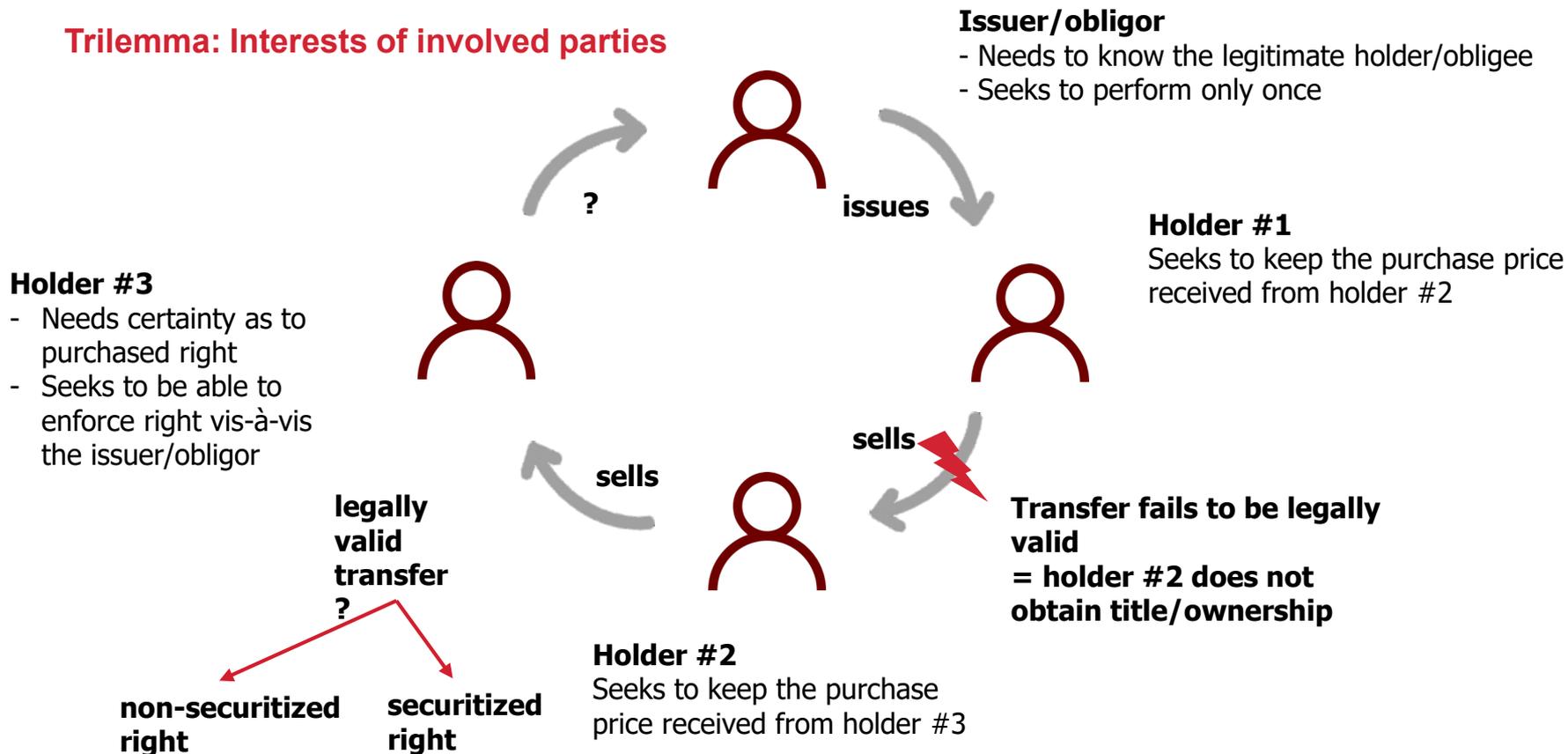
Scope

Investor protection (e.g. disclosure requirements) and market integrity
Establishment, encumbrance and transfer (incl. bona fide)



Regulatorische/rechtliche Herausforderungen

Trilemma: Interests of involved parties





Regulatorische/rechtliche Herausforderungen

- Fehlende zivilrechtliche Anerkennung als Wertpapier
- > Einführung elektronischer Inhaberschuldverschreibung



Regulatorische/rechtliche Herausforderungen

- Fehlende zivilrechtliche Anerkennung als Wertpapier
- Sekundärmarktregulierung



Kontakt



Daniel Resas

_ Rechtsanwalt

+ 49 40 60 77 281 39

+ 49 151 40 22 87 39

daniel.resas@smp.law

Vielen Dank.

Hardenbergstraße 27
10623 Berlin
+49 30 76759750
berlin@smp.law

Neuer Wall 80
20354 Hamburg
+49 40 60772810
hamburg@smp.law

Agrippinawerft 30
50678 Köln
+49 221 6695690
koeln@smp.law

PRIVATE & CONFIDENTIAL