

## Abstract

**Titel: Initial Coin Offerings als echte Finanzierungsalternative für kleine und mittlere Unternehmen**

**Kurzzusammenfassung:** Besonders in den letzten beiden Jahren haben Initial Coin Offerings (ICOs) als alternative Finanzierungsform rasant an Bedeutung gewonnen. Ein Überblick über die bestehende Literatur zeigt jedoch, dass die Forschung zu ICOs noch in den Anfängen ist. Da ICOs bislang vorwiegend von Start-ups als Finanzierungsinstrument genutzt werden, gibt es bislang keine bekannten Forschungsarbeiten im KMU Kontext. Vor diesem Hintergrund soll die vorliegende Master-Thesis untersuchen, ob ICOs zukünftig auch eine echte Finanzierungsalternative für KMU darstellen können und welche Voraussetzungen dafür erfüllt sein müssen.

**Verfasserin:** Carolin Pompetzki-Rudnik  
**Herausgeber:** Georg Rupf  
**Veröffentlichung (Jahr):** 2019  
**Zitation:** Carolin Pompetzki-Rudnik, 2019, Initial Coin Offerings als echte Finanzierungsalternative für kleine und mittlere Unternehmen. FHS St.Gallen – Hochschule für Angewandte Wissenschaften: Masterarbeit MSc in Business Administration  
**Schlagworte:** Initial Coin Offering, Token Generating Event, Token Sale, Finanzierung KMU

## **Ausgangslage**

Besonders in den letzten beiden Jahren haben Initial Coin Offerings (ICOs) als alternative Finanzierungsform rasant an Bedeutung gewonnen. Die Schweiz bleibt im Jahr 2018 weiterhin wichtigster ICO-Standort in Europa. Das Wachstum des Schweizer ICO-Marktes ist bislang vor allem auf die Aktivität von Start-ups zurückzuführen. Um schneller und einfacher an Kapital zu kommen, könnten ICOs zukünftig aber auch eine interessante Finanzierungsalternative für KMU darstellen. Diese dominieren nach wie vor die Schweizer Unternehmenslandschaft und könnten das Wachstum des Schweizer ICO-Marktes stark vorantreiben.

## **Ziel**

Forschungsleitende Fragestellung:

→ Können ICOs zu einer echten Finanzierungsalternative für Schweizer KMU werden?

Unterfragen zur Beantwortung der Forschungsfrage:

1. Welche Charakteristika weist der Markt für ICOs auf?
2. Wodurch kennzeichnen sich ICOs und ihre Ausgestaltungsmöglichkeiten?
3. Welche Anforderungen stellen KMU an Kreditfinanzierungen?
4. Welche Rahmenbedingungen, Eigenschaften und Ausgestaltungsmöglichkeiten von ICOs sind für KMU als Finanzierungsform interessant?
5. Worin liegen die Chancen und Risiken für KMU bei der Begebung eines ICOs?

## **Vorgehen**

In der vorliegenden Forschungsarbeit wird auf Basis von qualitativen Interviews mit ausgewählten Experten ein Vorschlag zur Ausgestaltung eines ICOs für KMU ausgearbeitet. Die Stichprobe umfasst dabei elf Interviews mit Dozenten, Unternehmensberatern, Rechtsanwälten und einem Bankier.

## **Erkenntnisse**

ICOs können zukünftig unter bestimmten Voraussetzungen auch eine attraktive Finanzierungsform für Schweizer KMU darstellen. Aktuell stellt die technologische und rechtliche Komplexität von ICOs das grösste Hindernis für KMU dar. Deshalb sind Standardisierungen vor allem in diesen Bereichen notwendig. Standardisierte Verbriefungen oder Erleichterungsregelungen speziell für KMU könnten eine Lösung darstellen. Während sich Debt Tokens aufgrund ihrer Klassifizierung als Publikumseinlage nicht für KMU eignen, wird von den Experten insbesondere bei Equity Tokens zukünftig ein grosses Potenzial gesehen. Aber auch die Emission von Nutzungs- und Zahlungs-Tokens kann für KMU attraktiv sein, wenn sich diese sinnvoll in das Geschäftsmodell integrieren lassen. Diese unterliegen vergleichsweise geringeren rechtlichen Anforderungen und können kostengünstiger abgewickelt werden.