



VERANSTALTUNGSREIHE

# BLOCKCHAIN IN FINANCE

## TOKENIZATION

FREITAG, 23. NOVEMBER 2018

## Editorial

Viele Start-Ups aber auch immer mehr etablierte Unternehmen sehen in der Blockchain Technologie den universalen Lösungsansatz für viele Probleme. Mit dem Slogan «Tokenize Everything» hat es in den letzten Jahren einen regelrechten Hype gegeben. Verschiedene Finanzinstrumente wie u.a. Aktien, Anleihen, Ertragsansprüche aus Venture Capital Fonds und Immobiliengeschäften sowie Derivative können mit der neuen Technologie tokenisiert werden. Um das Thema näher zu beleuchten, lädt Sie das Institut für Finance zur ersten Blockchain in Finance Veranstaltung im Studienjahr 2018/2019 ein. Führende Experten aus Vaduz, Zug, Berlin und Innsbruck erläutern die Tokenisierung von Wertpapieren und diskutieren, inwiefern die neue Technologie Kapitalerhöhungen und Wertpapierhandel beeinflusst.

Im Jahr 2017 schenkten Banken und Regierungen Kryptowährungen erstmals grosse Aufmerksamkeit. Kurz darauf stürzten die Preise vieler Kryptowährungen ab und es wurden über 200 Milliarden Schweizer Franken Verlust am Markt verzeichnet. Dieser Kollaps rückte Kryptowährungen öffentlich ins schlechte Licht und viele Investoren fragten sich, ob Blockchain Technologie überhaupt einen echten Mehrwert bietet. Obwohl der Initial Coin Offering Markt (i.e. Erstangebot von Coins) in Q2 2018 etwa 45% im traditionellen IPO Markt und 31% im Venture Capital Markt ausmachte, befürchteten viele Investoren, dass die Tokenisierung von Anlagen vielleicht nur einen Trend darstellt, der sich langfristig nicht halten wird.

Die erste Blockchain in Finance verspricht eine ganz besondere Veranstaltung zu werden! 95% der Initial Coin Offerings wurden auf der Blockchain Ethereum mittels sogenannter Smart Contracts (ERC-20 Tokens) abgewickelt. Der Keynote Vortragende Fabian Vogelsteller, Entwickler bei der Blockchain Ethereum, stellt seine Vision des tokenisierten Wertpapiermarktes der Zukunft vor. Als Hauptentwickler ist er Teil eines der ehrgeizigsten Blockchain Projekten der Welt und verfügt über einzigartige Einblicke in zukünftige Technologien wie beispielsweise vom ERC-1400 Token, ein neuer Sicherheitstoken basierend auf der Distributed-Ledger-Technologie.

Ass. Prof. der Universität Liechtenstein, Dr. Martin Angerer, wird in seinem Vortrag auf die wichtigsten Aspekte von «Token Economics» eingehen. In seiner Präsentation erläutert er die am weitest verbreiteten Strategien um digitale Aktien auszuschütten (u.a. capped sales, uncapped sales und Dutch auctions). Nach diesem einleitenden Vortrag gibt Christian Di Giorgio von der Firma INACTA einen Überblick über die mit einem ICO Gang verbundenen Kosten und über die Listing Gebühren an einer Kryptobörse. Von einem technischen Standpunkt aus, bieten die Blockchains wie Ethereum und EOS verschiedene Vorteile und Risiken. Deshalb bietet er auch eine Hilfestellung für Firmen an, damit sie sich für die richtige Blockchain bei der Emission von verbrieften Tokens entscheiden.

Aber aufgepasst! Viele Firmen, die Kryptowährungen an den Markt bringen, sind nicht rechtskonform mit den europäischen Gesetzen zum Wertpapierhandel. Obwohl die Technologie und auch rechtliche Rahmenbedingungen in Liechtenstein bereits gegeben sind, stehen noch immer viele Investoren Kryptowährungen, die digitale Aktien auf Blockchains wie Ethereum emittiert haben, skeptisch gegenüber. Diese Skepsis ist auch begründet: Dr. Christian Sillaber wird in seinem Vortrag über Marktmanipulation auf «Pump And Dump» Betrug näher eingehen.

Nach einer kurzen Kaffeepause wird von der Theorie zur Praxis übergegangen. Paul Odermatt von der Firma Crowdlitoken erklärt, wie er und sein Team eine auf Immobilien gestützte Kryptowährung geschaffen haben. Dabei erzählt er auch von den regulatorischen Herausforderungen, um als eine der ersten Firmen verbriefte schweizerische Token zu emittieren. In seiner Präsentation erläutert er auch, wie Dividendenzahlungen erfolgen, welche Lizenzen benötigt werden, welche Kosten entstehen, wie Investoren auf die Technologie reagieren, und seine gemachten Erfahrungen mit dem Token Programm des Schweizer Aktienmarktes.

Zum Abschluss der Veranstaltung wird über die Zukunft der Wertpapiermärkte in einer auf Blockchain basierenden Finanzwelt diskutiert.

Wir hoffen, Sie zu den Vorträgen in Blockchain in Finance am 22. Februar und 24. Mai 2019 begrüßen zu dürfen. Die Universität Liechtenstein und das Institut für Finance freuen sich sehr auf Ihre Teilnahme. Wir bitten Sie um rechtzeitige Anmeldung!

Vaduz, Oktober 2018

Ass.-Prof. Dr. Martin Angerer  
Demelza Hays, MSc

## Programm

**Freitag, 23. November 2018**

13:00 **Registrierung**

---

13:15 **Begrüssung und Einführung**



- Willkommensworte
- Einführung in das Thema

Ass.-Prof. Dr. Martin Angerer, Institut für Finance,  
Universität Liechtenstein, Vaduz.

---

13:40 **Die Token Industrie**



- Was ist der Unterschied zwischen Token und Kryptowährungen?
- Warum brauchen Sie eine Standardisierung der Blockchain?
- ERC 20 und ERC 1400, welche Entwicklungen sind derzeit verfügbar?

Fabian Vogelsteller, Founder LUKSO, Author ERC 20, Ethereum Developer, Berlin

---

14:30 **Security Token am Beispiel von CROWDLITOKEN**



**Strategie Security Tokens an die Börse zu bringen, kann auch einfach gehen**

- Security P-Swap Token (SPST)
- Multi Convertible P-Token (MCPT)

**Einblick in den Case CROWDLITOKEN:**

- Hürden und Tipps

Paul Odermatt, Co-Founder, COO, MSc, MBA  
Crowdlitoken, Triesen.

---

15:00 **Kaffeepause**



---

15:30



### **Auf welcher Blockchain soll mein Token gehandelt werden?**

- Wann soll eine Firma eine traditionelle Datenbank, eine private Blockchain oder eine öffentliche Blockchain nutzen?
- Welche Hindernisse müssen Entrepreneurere überwinden, wenn sie materielles Vermögen tokenisieren?

Christian Di Giorgio, INACTA, Zug.

---

16:15



### **Fraud und Abuse in Kryptowährungen**

- Betrugsmodelle rund um ICOs – alter Wein in neuen Schläuchen?
- Automatisierter Fraud am Beispiel eines Ponzi Smart Contracts
- Forensik und Fraudanalyse in Kryptowährungen

Christian Sillaber, PhD, Senior Fellow, Zicklin Center For Business Ethics Research at The Wharton School.

---

**A p é r o**

## **Allgemeine Informationen**

### **Teilnehmende**

Mitarbeitende von Finanzdienstleistungsunternehmen wie beispielsweise Banken, Vermögensverwaltungen, Anlagefonds und Versicherungen, Aufsichts- und Regulierungsbehörden sowie Beratungsunternehmen.

### **Ort**

Universität Liechtenstein  
Fürst-Franz-Josef Strasse  
FL- 9490 Vaduz

### **Zeit**

Freitag, 23. November 2018, 13.00-17.00 Uhr

### **Preis**

CHF 330.- pro Person, einschliesslich Verpflegung

### **Anmeldung**

Die Anmeldung kann online unter [www.uni.li/finance-events](http://www.uni.li/finance-events) erfolgen. Sie ist verbindlich und verpflichtet zur Einzahlung der Gebühr. ErsatzteilnehmerInnen werden ohne Mehrkosten akzeptiert.

### **Anmeldeschluss**

Freitag, 17. November 2018

### **Kontakt und Information**

Für weitere Informationen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung:

Ass.-Prof. Dr. Martin Angerer, [martin.angerer@uni.li](mailto:martin.angerer@uni.li), Telefon +423 265 11 57 sowie  
Demelza Hays, MSc, [demelza.hays@uni.li](mailto:demelza.hays@uni.li), Telefon +423 265 13 48 und  
Jasmin Kozlica, M.A. HSG, [jasmin.kozlica@uni.li](mailto:jasmin.kozlica@uni.li), Telefon +423 265 13 46.

[www.uni.li/finance-events](http://www.uni.li/finance-events)

## **Weiterbildungsveranstaltungen und -programme**

Der Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre, Bank- und Finanzmanagement und der Lehrstuhl für Finance bieten folgende Weiterbildungsveranstaltungen und -programme für die Unternehmens-, Banken-, Versicherungs-, Verwaltungs- und Beratungspraxis an.

### **Executive MBA in International Asset Management (EMBA IAM)**

Der deutschsprachige Executive MBA vermittelt die für eine Tätigkeit im Asset Management notwendigen Grundlagen (State of the Art) sowie methodische und theoretische Kenntnisse, um die Weiterentwicklung des Fachgebietes selbstständig begleiten und eigene Analysen im Asset Management durchführen zu können. Mit nur drei Tagen Präsenzzeit pro Monat (Donnerstag bis Samstag) über einen Zeitraum von 18 Monaten, sowie einer Masterarbeit, erlangen Sie den akademischen Grad des «Executive Master of Business Administration (EMBA)». Nächster Start: September 2018 [www.uni.li/emba-iam](http://www.uni.li/emba-iam)

### **MBA in Corporate Finance & Accounting**

Der deutschsprachige MBA-Studiengang bietet die Möglichkeit, das Finanz- und Rechnungswissen in Zeiten volatiler Finanzmärkte, dem derzeitigen Niedrigzinsumfeld und erhöhter regulatorischer Vorschriften zu erweitern. Durch die Zusammenarbeit mit einem technologieorientierten MBA im Grundlagenstudium entstehen einzigartige, interdisziplinäre Netzwerkeffekte. Mit nur 2 Tagen Präsenzzeit pro Monat (Freitag und Samstag) über einen Zeitraum von 18 Monaten, zuzüglich einer Masterthesis, erlangen Sie den akademischen Grad «Master of Business Administration (MBA)». Nächster Start: Juni 2018. [www.uni.li/mba-corporatefinance](http://www.uni.li/mba-corporatefinance)

### **Programmieren mit VBA in Excel**

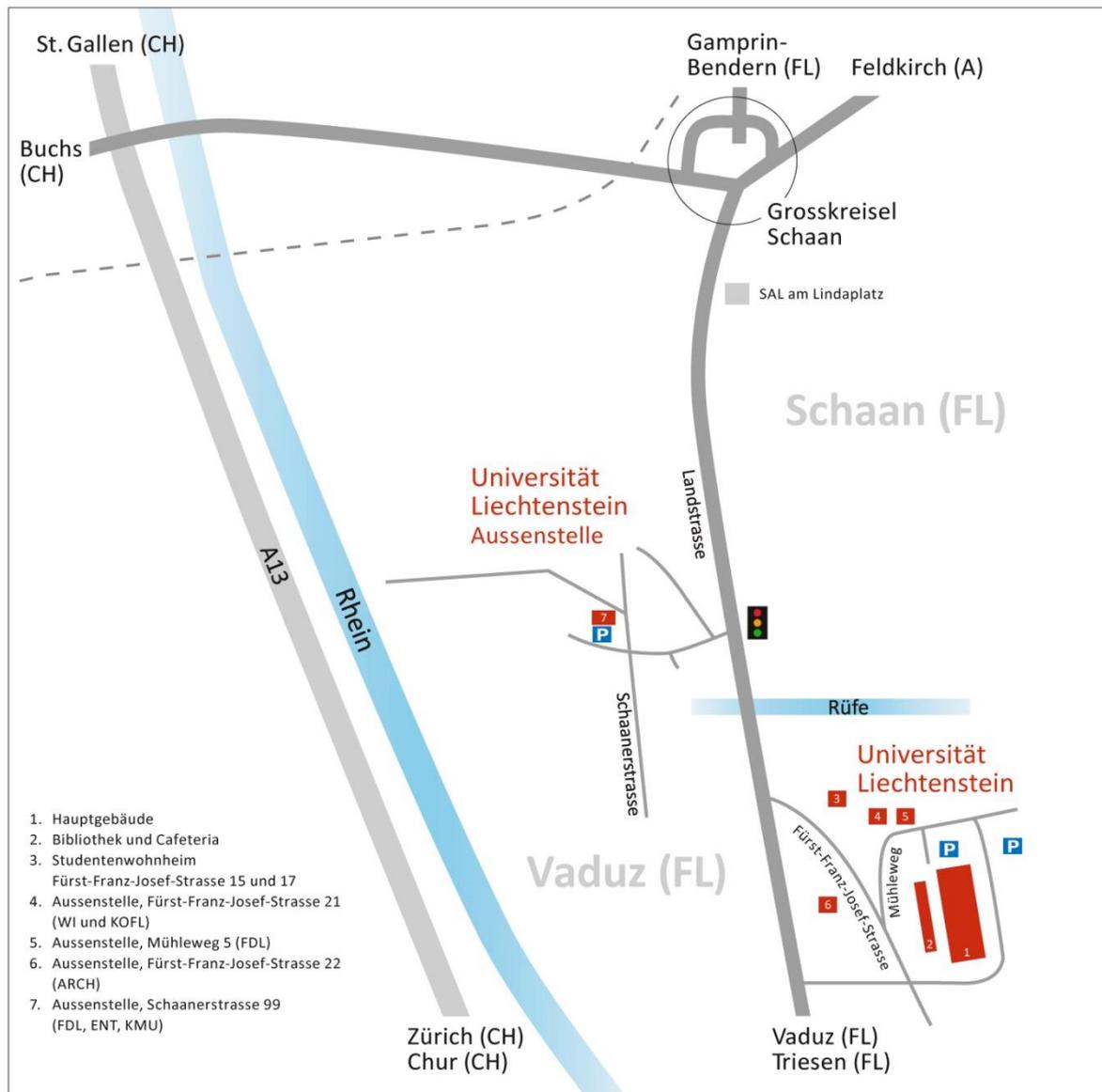
Die Zielsetzung dieses Kursangebotes besteht in einer sehr praxisorientierten Vermittlung der Programmiersprache VBA im Tabellenkalkulationsprogramm Excel. Neben grundlegenden Funktionen liegt der Fokus auf der Struktur und der Fehlersuche innerhalb einer VBA-Routine. Für die Teilnahme am Kurs werden keine Programmierkenntnisse vorausgesetzt. Aktuelle Termine des regelmäßig an vier Mittwochabenden stattfindenden Kurses sind der Webseite zu entnehmen. [www.uni.li/vba](http://www.uni.li/vba)

### **After-Work Lectures**

In der öffentlichen, zwei Mal pro Semester stattfindenden Vortragsreihe lädt der Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre, Bank- und Finanzmanagement Gastdozenten aus Praxis und Forschung nach Vaduz ein, um über aktuelle Themen und Entwicklungen im Asset- und Investment Management zu referieren und diskutieren. Das Angebot richtet sich an Praktiker aus Unternehmen sowie Banken, Asset- und Investment Manager, Versicherer, Finanzberater, Steuerfachleute, Anwälte, Treuhänder, Vermögensverwalter und Wirtschaftsprüfer.

[www.uni.li/awl](http://www.uni.li/awl)

# Anreise



## Universität Liechtenstein

Fürst-Franz-Josef-Strasse, FL-9490 Vaduz, Tel. +423 265 11 11

Fax +423 265 11 12, [info@uni.li](mailto:info@uni.li), [www.uni.li](http://www.uni.li)