

Initial Coin Offerings – Survey 2018

Institut für Financial Management



Building Competence. Crossing Borders.

Autoren:

Fabian Danko, M.A. HSG

Gilbert Gasser, BSc ZFH, Banking & Finance

Adrian Wegmüller, BSc ZFH, Banking & Finance

Disclaimer

Informationsquellen

Dem ICO Survey 2018 liegen verschiedene Datenquellen zugrunde:

- 278 ausgewertete ICOs aus dem Zeitraum 2016 bis 2018
- Krypto- und ICO-Datenbanken (insbesondere Coindesk, Coinschedule und icomarks)

Veröffentlichte Informationen

Die Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften (ZHAW) ist bestrebt, für die Richtigkeit der vorliegenden Studie zu sorgen. Die ZHAW behält sich das Recht vor, jederzeit Änderungen und Aktualisierungen vorzunehmen. Die ZHAW schliesst jede Haftung für unzutreffende, unvollständige oder veraltete Informationen aus.

Geistiges Eigentum

Die Inhalte der Studie (Texte, Logos, Bilder usw.) sind immaterialgüterrechtlich geschützt. Dem Leser werden keinerlei Nutzungsrechte an diesen Inhalten übertragen und die gänzliche oder teilweise Reproduktion der Inhalte oder das Benutzen von Inhalten für öffentliche oder kommerzielle Zwecke bedarf der vorgängigen schriftlichen Zustimmung der ZHAW.

Executive Summary

1. Weltweites ICO-Volumen in 2018 erreicht USD 21 Mrd.

Initial Coin Offerings stellen aktuell die am schnellsten wachsende Kapitalbeschaffungsform dar. In den ersten zehn Monaten dieses Jahres wurden weltweit **908 Initial Coin Offerings** mit einem Gesamtvolumen von über **USD 21 Mrd.** durchgeführt. In

2. Die Schweiz bleibt der wichtigste ICO-Standort in Europa

Während 2017 noch vier der fünf grössten ICOs in der Schweiz waren, ist die **Schweiz im Jahr 2018 nicht mehr unter den Top 5** vertreten. Die Schweiz bleibt der wichtigste ICO-Standort in Europa. Allerdings nähern sich Grossbritannien, Estland, Malta oder auch Liechtenstein mit unterschiedlichen strategischen Ausrichtungen an. Das ursprünglich auf Zug konzentrierte Crypto Valley breitet sich vermehrt nach Zürich aus.

3. Industrie-Hotspots

Sowohl quantitative als auch qualitative Analysen haben ergeben, dass die **Schweiz und Singapur** bei ICOs in der **Finanzdienstleistung** sehr stark vertreten sind. In **Israel** besteht ein Industrie-Hotspot in den Sektoren **Artificial Intelligence und Security**, während **Gaming & VR** überdurchschnittlich häufig in ICOs aus den **USA** vertreten sind.

4. Zugrundeliegenden Blockchains: Ethereum dominiert

Bei knapp **75 Prozent** der untersuchten ICOs war die **verwendete Blockchain Ethereum**. Anschliessend folgen **Bitcoin mit fünf Prozent** und Waves mit 2,5 Prozent. Knapp 15 Prozent entwickeln eine eigene Blockchain. Die Dominanz der Ethereum-Blockchain dürfte auf die Interoperationalität des **ERC-20-Standards** und der Verwendung von **Smart Contracts** zurückzuführen sein.

Einführung Initial Coin Offerings

Begriffsabgrenzung

Bei Initial Coin Offerings (ICOs) handelt es sich um eine digitale Form der öffentlichen Kapitalbeschaffung zu unternehmerischen Zwecken, die ausschliesslich über die Distributed-Ledger- bzw. Blockchain-Technologie erfolgt. Dafür werden auch die Begriffe «Token-Sale» oder «Token-Generating-Event» verwendet. Die konkrete Ausgestaltung von ICOs unterscheidet sich im Einzelfall in technischer, funktionaler und ökonomischer Hinsicht dermassen stark, dass eine allgemeingültige Kategorisierung nicht möglich ist. Die vorliegende Studie folgt einem auf die wirtschaftliche Funktion bezogenen Ansatz der FINMA (Wegleitung der Eidgenössische Finanzmarktaufsicht, 2017a).



Zahlungs-Token

Akzeptanz als Zahlungsmittel für den Erwerb von Waren und Dienstleistungen. Zahlungs-Token sind mit Krypto-Währungen gleichzusetzen. Das zentrale Merkmal ist die Geld- und Wertübertragung. Der Käufer hat keine Ansprüche gegenüber dem Emittent.



Nutzungs-Token

Bei einem Nutzungs-Token erhält der Käufer Zugang zu digitalen Dienstleistungen, die auf der Blockchain-Technologie basieren oder diese nutzen.



Anlage-Token

Anlage-Token sind vergleichbar mit Aktien, Obligationen oder derivativen Finanzinstrumenten und repräsentieren damit Vermögenswerte. Sie enthalten in der Regel eine schuldrechtliche Forderung oder ein Mitgliedschaftsrecht.

Hybride Token

Die einzelnen Klassifizierungen schliessen sich nicht zwingend gegenseitig aus.

Initial Coin Offerings International

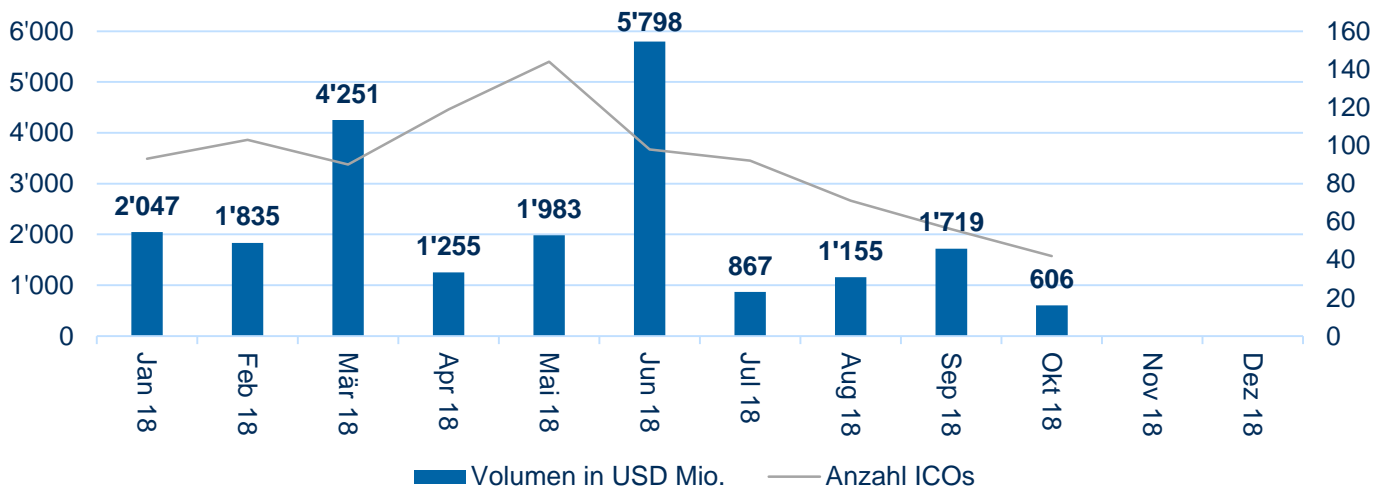
Facts & Figures 2018

Im Zeitraum Januar bis Oktober 2018 wurden **908 ICOs** mit einem **Gesamtvolumen von USD 21,5 Milliarden** durchgeführt. Die ICOs **Telegram** und **EOS** generierten jeweils über eine Milliarde Finanzierungsvolumen.

Anzahl ICOs und Volumen pro Monat

Volumen: **USD 21'515'784'13**

ICOs: **908**



Entwicklung ICOs weltweit

Jahr	# ICOs	Volumen (in Mio. USD)
2013	2	0.8
2014	7	30.5
2015	9	9.9
2016	51	256
2017	456	6'563.1
YTD 2018	908	21'515.8
Total	1'433	28'387.6



Nice to know

Das ICO von Mastercoin (August 2013) gilt als Beginn der digitalen Kapitalbeschaffung.

Initial Coin Offerings International

Top 5 ICOs 2018		Volumen (in Mio USD)	Abschlussdatum ICO	Branche	Land
1	EOS	4'200	Juni 2018	Infrastruktur	Kaimaninseln
2	Telegram	1'700	März 2018	Kommunikation / Social Media	Britische Jungferninseln
3	Ruby-X	1'200	September 2018	Handel & Investition	Seychellen
4	Petro ¹⁾	735	April 2018	Handel & Investition	Venezuela
5	Tatatu	575	Juni 2018	Kommunikation / Social Media	Kaimaninseln
Total		8'410			

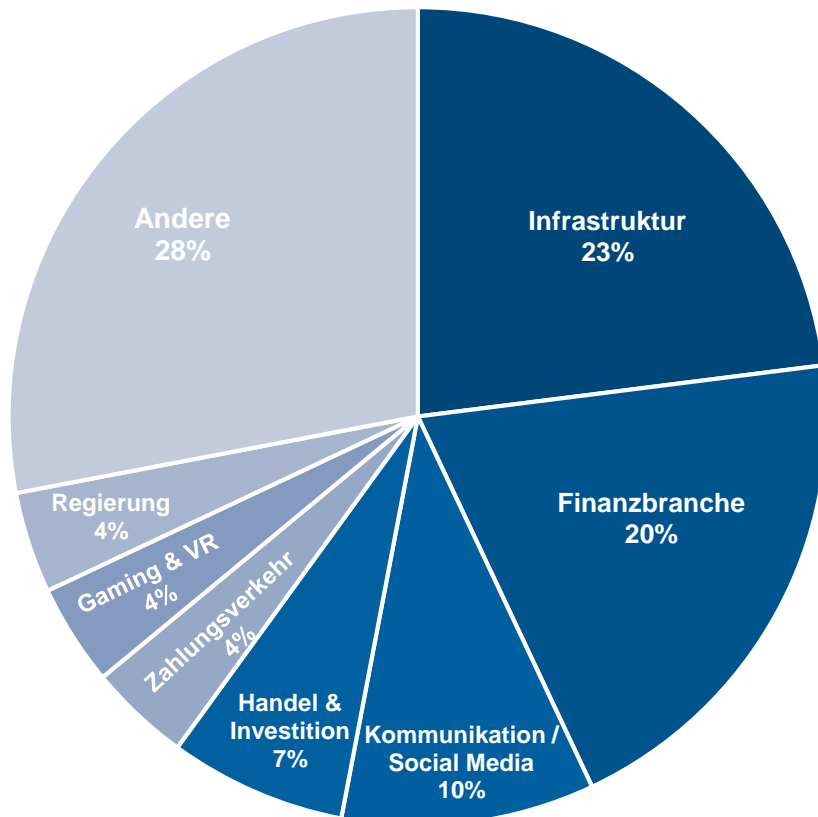
1) Die Angaben zu Petro (ICO der venezolanischen Maduro-Regierung) variieren je nach Plattform sehr stark, daher wurde mit einem Mittelwert gearbeitet.

Top 5 ICOs 2017		Volumen (in Mio USD)	Abschlussdatum ICO	Branche	Land
1	HDAC	258	Dezember 2017	IoT	Schweiz
2	Filecoin	257	September 2017	Informatik	USA
3	Tezos	232	Juli 2017	Infrastruktur	Schweiz
4	Sirin Labs	158	Dezember 2017	Kommunikation / Social Media	Schweiz
5	Bancor	153	Juni 2018 ⁷	Finanzbranche	Schweiz
Total		1'058			

Initial Coin Offerings International

Branchenanalyse aller 2018 durchgeführten ICOs

Die **fünf grössten Industriesektoren** (Infrastruktur, Finanzbranche, Kommunikation, Handel & Investitionen sowie Zahlungsverkehr) **repräsentieren 65 Prozent aller im Jahr 2018 durchgeführten ICOs.**

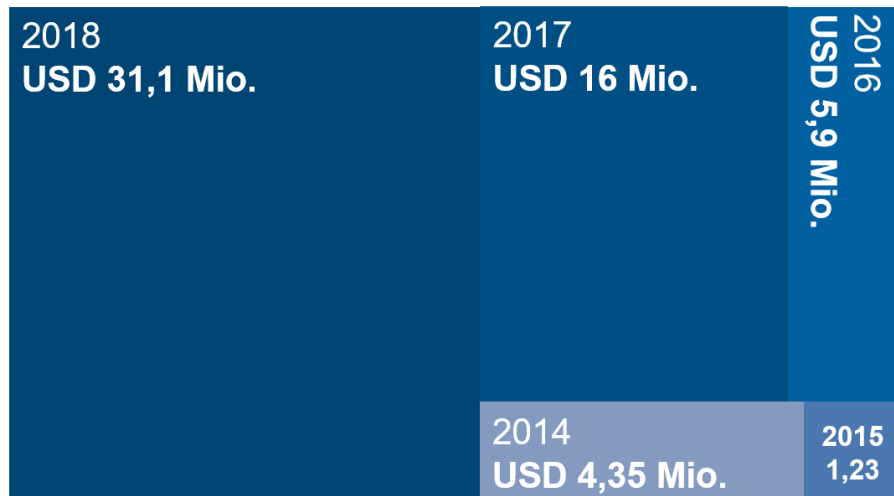


Nice to know

Das «Whitepaper» muss aufgrund fehlender Regulierung keinen Mindestanforderungen entsprechen.

Ø ICO-Volumen pro Jahr

Das **durchschnittliche ICO-Volumen** hat sich **gegenüber dem Vorjahr** auf ca. USD 31 Mio. **verdoppelt.**



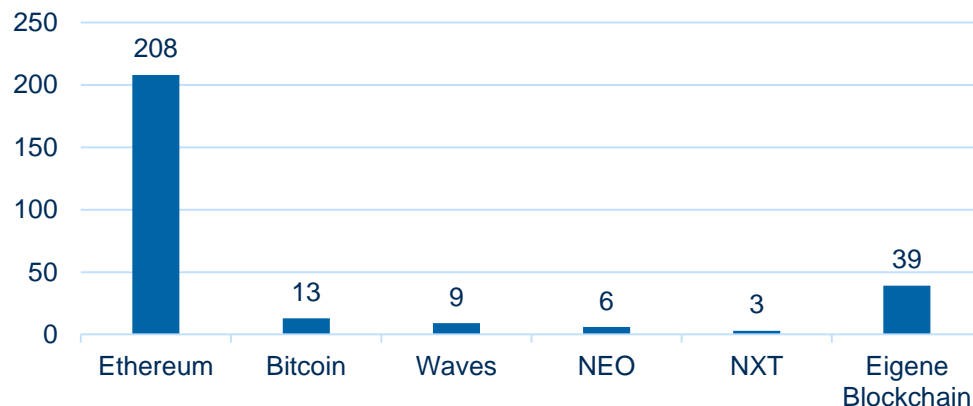
Quelle: www.coindesk.com

Initial Coin Offerings International

Anhand einer zufällig ausgewählten Stichprobe von **278 vergangenen Initial Coin Offerings** wurden quantitative Merkmale wie Rechtsform, zugrundeliegende Blockchain und «Know Your Customer» untersucht.

Zugrundeliegende Blockchain

Die zugrundeliegende Blockchain ist bei allen ICOs in deren Whitepapers ersichtlich. Bei **75 Prozent** der untersuchten ICOs war die **verwendete Blockchain Ethereum**.

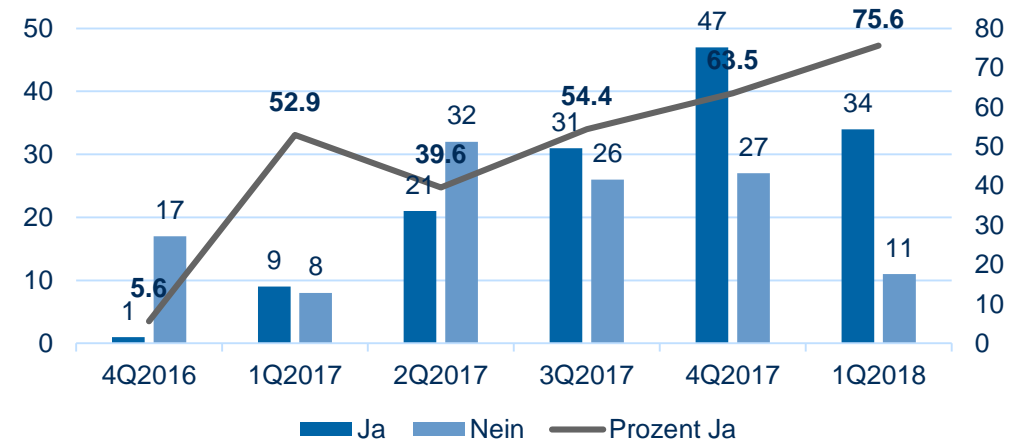


Rechtsform

42 Prozent der untersuchten ICOs entschieden sich für eine **Private Limited Company**. Dies stellt somit die Rechtsform mit den meisten Ausprägungen dar. Knapp **ein Fünftel** der Initianten wählte die **Aktiengesellschaft** als rechtliches Gefäß. Die restlichen rechtlichen Einheiten verteilen sich auf Gesellschaften mit beschränkter Haftung und Stiftungen.

Know Your Customer

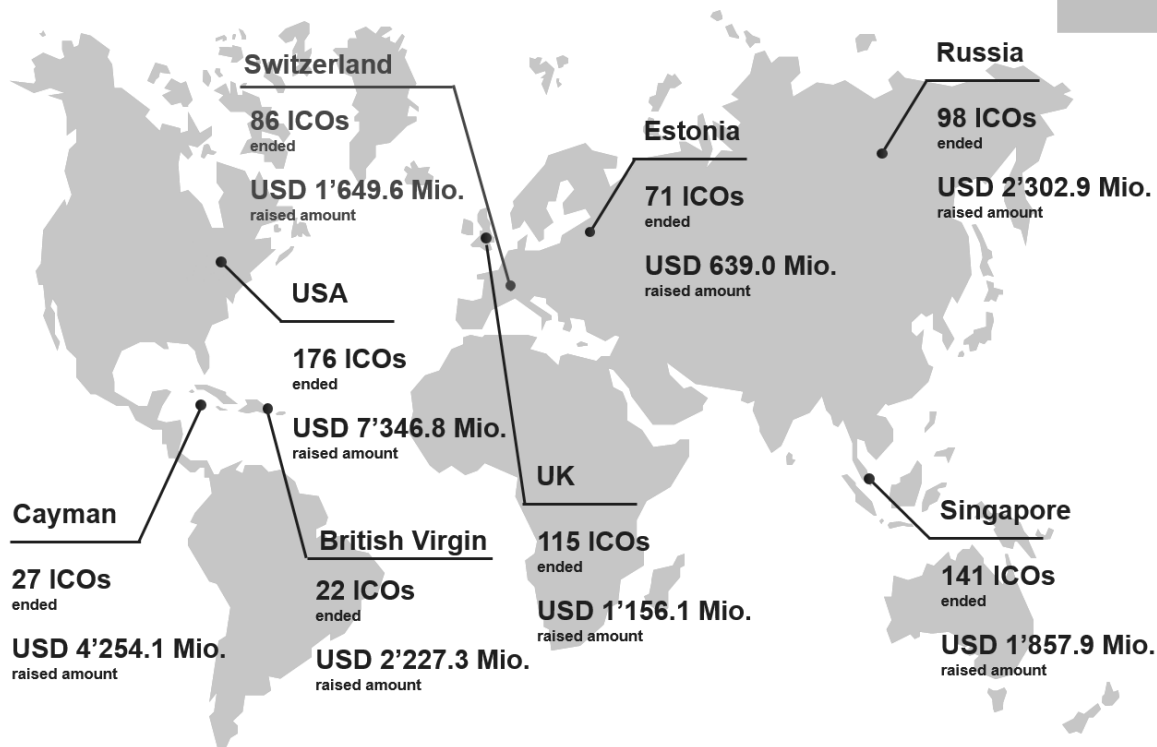
Von allen untersuchten ICOs haben **70 Prozent KYC** auf den zugänglichen Dokumenten (Whitepaper sowie Terms & Conditions Documents) **erwähnt**.



Initial Coin Offerings International

Facts & Figures 2018 in der Schweiz

Im Zeitraum Januar bis Oktober 2018 wurden in der Schweiz **86 ICOs** mit einem **Gesamtvolumen von USD 1,65 Mrd.** durchgeführt. Im internationalen Vergleich liegt man damit in der Spitzengruppe der Top 10.



Entwicklung ICOs in der Schweiz

Jahr	# ICOs	Volumen (in Mio. USD)
2016	3	10,5
2017	33	1'462
YTD 2018	86	1'649.6
Total	122	3'122.1



Nice to know

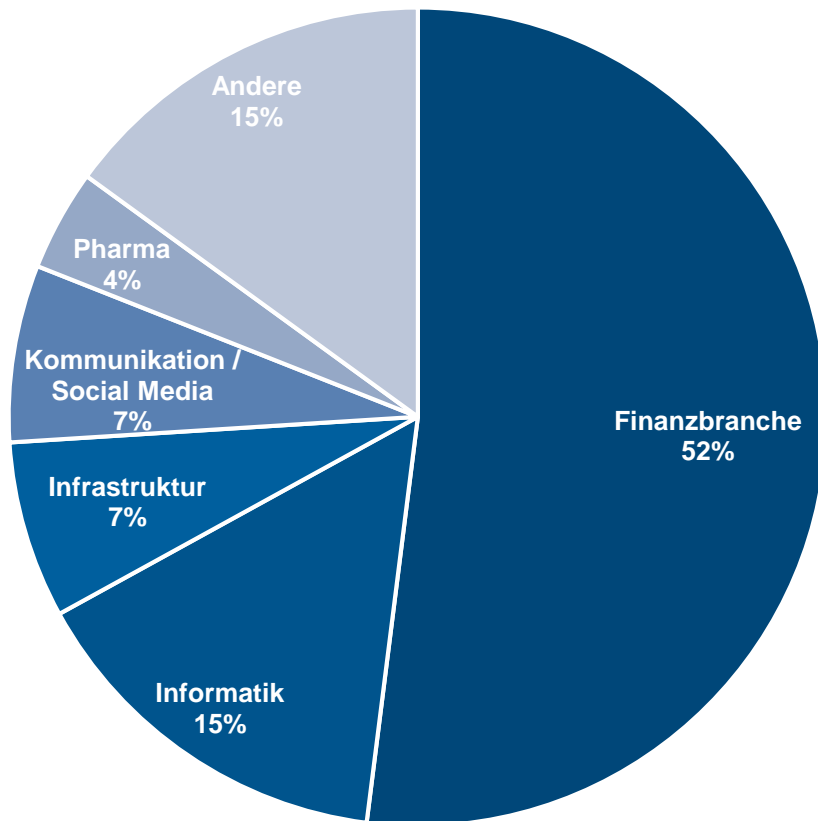
Um ein ICO seriös zu initiieren, fallen aktuell Kosten von TCHF 300–500 an (vgl. IPO 4–9 Prozent).

Anmerkung: Die Kaimaninseln und die Britischen Jungferninseln haben 2018 mit EOS bzw. Telegram jeweils einen sehr grossen ICO beheimatet.

Initial Coin Offerings in der Schweiz

Branchenanalyse aller 2017 in der Schweiz durchgeführten ICOs

Gerade **Finanzthemen** sind bei Schweizer ICOs sehr beliebt. Dieser Fokus ist allerdings ebenfalls in Singapur und Grossbritannien erkennbar. Dabei lassen sich die **Subkategorien Finanzierungen, Zahlungsverkehr, Handel & Investitionen** sowie **Infrastruktur** unterteilen.



Finanzierungen

- Funding für andere Industrien
- Klassische Finanzierung



Zahlungsverkehr

- Token als Zahlungsmittel
- Zahlungsverkehrsplattform



Handel & Investition

- Handelsbörse



Infrastruktur

- Verwaltungsplattform
- Kommunikation zwischen Nutzern



Institut für Financial Management

Institut für Financial Management (IFI)

Leitung: Prof. Dr. Gabriela Nagel-Jungo; Stv. Leitung: Prof. Dr. Mehdi Mostowfi

Corporate Reporting / Accounting

Leitung: Prof. Dr. Gabriela Nagel-Jungo

Performance Management / Controlling

Leitung: Jean-Marc Huber

Corporate Finance / Corporate Banking

Leitung: Prof. Dr. Mehdi Mostowfi



Lehre

- BSc / MSc Accounting / Controlling / Auditing
- Abdeckung der Schwerpunkte des Instituts in anderen Studiengängen (z.B. Banking & Finance)



Forschung

- Innosuisse-Projekt zu Wachstumsfinanzierung
- Untersuchung zu Micro-Cap IPOs
- Gutachten zu eingeschränkter Revision



Weiterbildung



- MAS Corporate Finance & Corporate Banking
- Verschiedene CAS
- Unternehmensspezifische Weiterbildungen

Beratung



- fxdialog.ch
- ERFA-Gruppen
- Gutachten

Vielen Dank.

