

# Rechtliche Erfassung von Dezentralen Autonomen Organisationen (Teil 1)

## Aktueller Rechtsrahmen



Prof. Dr. iur. Nina Reiser, LL.M., Rechtsanwältin, St. Gallen\*



Basil Wächli, MLaw, LL.M., St. Gallen\*\*

### I. Einleitung

Seit dem Aufkommen von Decentralised Finance (DeFi)<sup>1</sup> im Jahr 2020 haben sich die Anzahl der Dezentralen Autonomen Organisationen (DAOs) und die durch DAOs verwalteten Vermögenswerte explosiv vermehrt.<sup>2</sup> So stieg der Wert des von DAOs gehaltenen Kapitals allein 2021 von 380 Mio. auf rund 16 Mrd. USD.<sup>3</sup> Im März 2024 erreichte diese Grösse erstmals 40 Mrd. USD.<sup>4</sup> Gleichzeitig rücken DAOs immer stärker in den Fokus traditioneller Grossunternehmen, politischer Entscheidungs-

\* Prof. Dr. iur. Nina Reiser, LL.M., Rechtsanwältin, ist assoziierte Professorin für Finanzmarktrecht an der Universität St. Gallen (HSG), Vize-Direktorin am Institut für Law and Economics (ILE-HSG) und mit dem Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) affiliert.

\*\* Basil Wächli, MLaw, LL.M., ist wissenschaftlicher Assistent an der HSG.

Die Autoren danken Prof. Dr. iur. Peter Forstmoser, LL.M., Rechtsanwalt, Ronald Kogens, LL.M., Rechtsanwalt, Dr. iur. Stephan D. Meyer, LL.M., EMBA, Rechtsanwalt, Notar, und Prof. Dr. iur. Rolf H. Weber, Rechtsanwalt, für den interessanten Austausch und die wertvollen Anregungen zum Text sowie Larissa Bassin, B.A. HSG, für die geschätzte Unterstützung beim Verfassen dieses Beitrages und der Bewirtschaftung des Fussnotenapparates.

- 1 Bei DeFi handelt es sich um einen Sammelbegriff für unterschiedliche Applikationen, die auf Blockchain-Infrastrukturen basieren und Finanzmarktanwendungen wie z.B. Kreditgeschäfte ermöglichen. Vgl. zum Begriff *FINMA*, Medienmitteilung «FINMA-Risikomonitor 2022: Erhöhte Risiken aufgrund unsicherer Aussichten» vom 10.11.2022, <<https://www.finma.ch/news/2022/11/20221110-mm-risikomonitor22/>> (zuletzt besucht am 14.7.2024) 19; für eine Übersicht über die regulatorischen Herausforderungen *de lege lata et ferenda* siehe z.B. *Nina Reiser/Basil Wächli*, Whitepaper Decentralised Finance, Decentralised Finance Symposium, 24<sup>th</sup> of March 2024, GeskR 2024 301 ff.
- 2 *Zarja Hude/Matej Igljčar/Brian Sanya Mondoh*, DAOs: Introducing a New Era of Governance, *Ljubljana Law Review* 2023 195 ff., 198 f. m.w.H.
- 3 *World Economic Forum (WEF)*, DAOs for Impact, White Paper vom Juni 2023, abrufbar unter <<https://www.weforum.org/publications/daos-for-impact/>> (zuletzt besucht am 14.7.2024).
- 4 *Teuta Franjkovic*, DAO Treasuries Swell \$ 20 Billion, Does This Reflect Growing Influence?, CNN vom 26.3.2024, <<https://www.cnn.com/news/business/dao-treasuries-swell-20-billion-growing-influence/>> (zuletzt besucht am 14.7.2024).

Im Lichte der jüngsten Entwicklungen im Bereich von Dezentralen Autonomen Organisationen (DAOs) untersucht dieser zweiteilige Aufsatz deren rechtliche Erfassung *de lege lata et ferenda*. Im vorliegenden ersten Teil gehen die Autoren der Frage nach, wie der aktuelle Rechtsrahmen DAOs erfasst und ob bzw. ggf. inwiefern er an seine Grenzen stösst. Dabei liegt ein besonderer Fokus auf den Investment-DAOs, weil es sich bei diesen um eine verbreitete und die wohl bekannteste Form von DAOs handelt. Auf dieser Basis folgen in der übernächsten Ausgabe (SJZ 2024 I9) in einem zweiten Teil Gedankenanstösse zur rechtlichen Erfassung von DAOs *de lege ferenda*.

A la lumière des récents développements dans le domaine des Organisations autonomes décentralisées (DAO), cet article en deux parties examine leur traitement juridique *de lege lata et de lege ferenda*. Dans cette première partie, les auteurs s'interrogent sur la manière dont le cadre juridique actuel couvre les DAO et sur ses limites. Ils se concentrent en particulier sur les DAO d'investissement, car il s'agit d'une forme répandue et probablement la plus connue des DAO. Sur cette base, une deuxième partie, qui paraîtra dans un numéro suivant (RSJ 2024 I9), présentera des réflexions sur la manière d'appréhender juridiquement les DAO *de lege ferenda*. (P.P.)

Der vollständige Artikel ist verfügbar unter: [www.sjz.ch](http://www.sjz.ch) oder [www.swisslex.ch](http://www.swisslex.ch)