

BITCOIN DAS ULTIMATIVE COLLATERAL



MARTIN CONNOR

VERKAUFE NIEMALS DEINE BITCOIN

BRAVINS

Firefish 

Relai

BITCOIN: DAS ULTIMATIVE COLLATERAL

VERKAUFE NIEMALS DEINE BITCOIN

Martin Connor

BRAVINS

BRAIINS

Bitcoin: Das ultimative Collateral

Copyright © 2025 Braiins Systems, s.r.o. Alle Rechte vorbehalten

Alle Rechte vorbehalten. Kein Teil dieser Publikation darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung des Verlags in irgendeiner Form oder auf irgendeine Weise vervielfältigt, verbreitet oder übertragen werden, einschließlich Fotokopien, Aufnahmen oder anderer elektronischer oder mechanischer Methoden, mit Ausnahme kurzer Zitate in kritischen Rezensionen.

Autor: Martin Connor

Mitwirkende: Juraj Bednar, Kristian Csepcesar, Brian Cubellis, Julian

Liniger, Martin Matejka, Eli Nagar, Igor Neumann, Wyatt O'Rourke

Redakteure: Kristian Csepcesar, Debbie Liebenberg

Cover-Design: Kristofer Filip

Design-Beratung: Robert Blecha

Satz: Sabina Mácha

Marketingstrategie: Kristian Csepcesar

Übersetzung ins Deutsche: Bri

Lektorat: Finn Helling

Gedruckt in der Tschechischen Republik

978-80-909253-5-9

BITCOIN: DAS ULTIMATIVE COLLATERAL

VERKAUFE NIEMALS DEINE BITCOIN

Dieses Buch wurde von Martin Connor, Propaganda-Redakteur bei Braiins, in Zusammenarbeit mit talentierten Vertretern branchenführender Bitcoin-Unternehmen verfasst. Es zielt darauf ab, die Konzepte von Krediten, Kreditsicherheiten und Bitcoin zu untersuchen und zusammenzufassen. In diesem Buch wird beschrieben, wie Bitcoiner und Bitcoin-Unternehmen den größtmöglichen Wert aus ihren Bitcoin ziehen können.

BRAIINS

Bitcoin-Mining-Ökosystem. Mehr Bitcoin minen mit Braiins-Tools: Mining-Pool, Managementsystem, Firmware, Hardware, Bildung und mehr.

braiins.com

Relai

Relai ist eine Bitcoin-Only-App für den einfachen Kauf und Verkauf von Bitcoin mit direkter self-custodial Wallet-Integration und Sparplan-Funktion.

relai.app

Firefish

Ein Peer-to-Peer-Marktplatz für non-custodial Kreditvergabe, auf dem du deine Bitcoin nie verkaufen musst, sondern davon leben kannst. Besuche firefish.io und investiere Fiat-Währungen auf **firefish.io**

Verwende den Code BUCH für 30% Gebührenersparnis auf deinen ersten Kredit.

INHALTSVERZEICHNIS

VORWORT(E): TOOLS ZUR MAXIMIERUNG DES POTENZIALS VON BITCOIN	V
BITCOIN: DAS BESTE ASSET ALLER ZEITEN	13
WARUM REICHE MENSCHEN IHRE ASSETS NIE VERKAUFEN	25
COLLATERAL UND KREDITVERGABE IM DETAIL	32
BITCOIN IST DAS ULTIMATIVE COLLATERAL	40
WILLKOMMEN BEI FIREFISH	51
BITCOIN-KREDITE AUFNEHMEN MIT FIREFISH	62
INVESTIEREN AUF FIREFISH	67
PEER-TO-PEER-KREDITE	71
WIE UNTERNEHMEN BITCOIN ALS KREDITSICHERHEIT FÜR WACHSTUM NUTZEN KÖNNEN	74
BRAINS – BITCOIN NUTZEN UND BELEIHEN	86
KREDITSICHERHEITEN FÜR BITCOIN-MINER	93
KREDITSICHERHEITEN FÜR BITCOIN-UNTERNEHMEN	101
DIE ZUKUNFT VON BITCOIN ALS KREDITSICHERHEIT	108
WHAT DOES IT ALL MEME?	113

VORWORT(E): TOOLS ZUR MAXIMIERUNG DES POTENZIALS VON BITCOIN

Vergangenheit, Gegenwart und Zukunft der Besicherung – **ein dreifaches Vorwort** von drei Bitcoin-Entwicklern.

„Du wirst 100.000 Stunden deines Lebens damit verbringen, Geld zu verdienen; es lohnt sich, 100 Stunden damit zu verbringen, herauszufinden, wie man es behält.“

– Michael Saylor

DER BRAIINS-WEG SEIT 2010: NIEMALS VERKAUFEN, SONDERN BESICHERN

VON ELI NAGAR, BRAIINS

Als CEO von Braiins hatte ich die einzigartige Gelegenheit, unser Unternehmen durch die sich schnell entwickelnde Welt von Bitcoin, Mining und allem, was dazwischen liegt, zu führen. Wir waren schon immer von einer einzigartigen Vision angetrieben: das transformative Potenzial von Bitcoin zu nutzen, **nicht nur als höchste Form von Geld, sondern als ultimative Form von Collateral.**

Seit unserer Gründung im Jahr 2010 bestehen **100 % unserer Einnahmen aus Bitcoin, und wir haben unser gesamtes Wachstum und unseren Betrieb finanziert, indem wir so wenig wie möglich davon verkauft haben.** Diese Strategie ermöglicht es uns, unsere Bitcoin-Bestände zu halten und gleichzeitig zu nutzen, um die Innovationen voranzutreiben, die Braiins als Branchenführer positioniert haben. **Wir haben aus erster Hand gesehen, wie das**

ultimate Collateral echte Ergebnisse erzielt und uns finanzielle Freiheit verschafft.

Die verschiedenen Eigenschaften von Bitcoin – seine dezentrale Natur, das begrenzte Angebot und die inhärente Sicherheit – machen ihn auf einzigartige Weise zur widerstandsfähigsten und vertrauenswürdigsten Form von Collateral. Seine Liquidität und globale Akzeptanz ermöglichen eine sofortige Umwandlung in Bargeld – ohne geografische Einschränkungen oder Risiken, die mit Fiat-Sicherheiten verbunden sind.

Bitcoin ist nicht einfach eine weitere Option zur Besicherung; in vielerlei Hinsicht ist Bitcoin einfach die bessere Wahl, da er ein Maß an Stabilität und Sicherheit bietet, das von keiner anderen Anlageklasse erreicht wird. **Das können wir durch unsere langjährige Erfahrung belegen.**

Die Erfahrungen, die wir bei Braiins mit Bitcoin als Kreditsicherheit gemacht haben, sind überwältigend positiv. Indem wir Bitcoin zur Sicherung unserer Finanzierungen nutzen, konnten wir unsere Geschäftstätigkeit ausweiten und innovativ sein, ohne unsere Bestände veräußern zu müssen. Mit dieser Strategie ist es uns möglich, den Wert unserer Assets zu erhalten und gleichzeitig von der langfristigen Wertsteigerung von Bitcoin profitieren.

Wir nutzen unseren Stack seit Jahren. Auf diese Weise haben wir erhebliche Mittel für die Expansion in unsere Hardware-Abteilung aufgebracht, und die Ergebnisse zahlen sich enorm aus. Unsere Mini-Miner, BMM 100 und BMM 101, sind erst der Anfang.

Aufgrund unseres tiefgreifenden Verständnisses für das Potenzial von Bitcoin haben **wir entschieden, in Firefish zu investieren, einem Pionier im Bereich der Verwendung von Bitcoin als Kreditsicherheit. Die Plattform des Unternehmens ermöglicht**

Einzelpersonen und Unternehmen, den Wert ihrer Bitcoin zu erschließen, ohne verkaufen zu müssen. Ein bedeutender Fortschritt in der finanziellen Nutzung von Bitcoin.

Bitcoin ist nicht nur die beste, sondern die einzige Option für Sicherheiten im modernen Finanzzeitalter. Ich bin zuversichtlich, dass das auf diesen Seiten vermittelte Wissen für alle, die sich für die Zukunft des Finanzwesens interessieren, von unschätzbarem Wert sein wird.

Während wir weiterhin innovativ sind und die Grenzen von Bitcoin erweitern, freuen wir uns auf die aufregenden Möglichkeiten, die vor uns liegen, mit Firefish als wichtigem Partner. **Die Mission von Braiins ist es, Mining-Unternehmen mit Tools auszustatten, die so effizient wie möglich sind in einer so gnadenlosen Branche. Wir glauben, dass die Fähigkeit, eure Bitcoin zu nutzen – und nicht zu verkaufen – ein entscheidendes Instrument** für die Zukunft sein wird. Gemeinsam werden wir die Zukunft der Finanzwelt mitgestalten, eine Zukunft, die auf der solidesten Sicherheit basiert, die die Menschheit kennt – Bitcoin.

Auf geht's, Bitcoiner!
Eli Nagar – CEO, Braiins
Nashville, Tennessee
18.08.2024 – Blockhöhe 857346

BITCOIN IST KEINE INVESTITION. BITCOIN IST SPAREN.

VON JULIAN LINIGER, RELAI

Wir stehen an der Schwelle einer neuen Finanzära, in der Geld nicht mehr von zentralen Planern diktiert wird, sondern von Individuen, die ihre finanzielle Souveränität zurückgewinnen.

In einer Welt, in der traditionelle Währungen ständig entwertet und Finanzmärkte manipuliert werden, stellt Bitcoin einen **grundlegenden Wandel in der Art und Weise dar, wie wir Wohlstand bewahren und vermehren.**

Meine Reise mit Bitcoin begann, als ich nach Alternativen zum fragilen und oft ungerechten traditionellen Finanzsystem suchte. Viele sahen Bitcoin nur als weiteres spekulatives Asset – eine Möglichkeit, schnell Geld zu verdienen. **Doch von Anfang an habe ich es anders betrachtet.**

Für mich ging es bei Bitcoin nie darum, auf Preisbewegungen zu wetten oder kurzfristige Gewinne zu erzielen. Es ging um etwas viel Grundlegenderes: **Sparen.** Es ging darum, **Werte in einer Form zu bewahren, die vor Inflation, Abwertung oder politischem Eingriff sicher ist.**

Bitcoin ist **hartes Geld**, das auf den wirtschaftlichen Prinzipien beruht, die in der Vergangenheit solide Finanzsysteme ermöglicht haben – mit dem Unterschied, dass es heute für jeden, überall auf der Welt, verfügbar ist.

Im Gegensatz zu Fiat-Währungen, die inflationären Geldpolitiken und der Manipulation durch Zentralbanken unterliegen, arbeitet Bitcoin mit **einem festen Angebot und einer transparenten Geld**

politik. Es ist ein Vermögenswert, der nicht nur Wert speichert, sondern langfristig auch die Kaufkraft erhält und steigert.

Historisch gesehen wurde Geld immer von Regierungen und Finanzinstitutionen kontrolliert, wodurch Einzelpersonen anfällig für geldpolitische Maßnahmen wurden, die **Ersparnisse entwerten, Wohlstandsunterschiede vergrößern und nur einer kleinen Elite zugutekommen.** Bitcoin ändert das.

Bei Relai haben wir eine Plattform geschaffen, die Bitcoin für alle zugänglich macht – **ohne unnötige Komplexität, ohne Mittelsmänner, ohne Gegenparteirisiko und ohne das Vertrauen in traditionelle Finanzinstitutionen.**

Denn Bitcoin ist nicht nur eine Investition; es ist eine Möglichkeit, **deine finanzielle Zukunft nach deinen eigenen Bedingungen zu sichern.**

Dieses Buch wird dich durch **die Philosophie, die Technologie und die praktischen Aspekte der Nutzung von Bitcoin als Sparmethode führen.** Es ist eine Einladung, Geld neu zu denken – und zu erkennen, dass Sparen im Zeitalter digitaler Währungen wirklich **sicher und souverän** sein kann.

Egal, ob du neu bei Bitcoin bist oder bereits sein Potenzial verstehst, dieses Buch wird dir noch einmal verdeutlichen, warum Bitcoin die **beste Spartechnologie ist, die jemals geschaffen wurde.**

Bitcoin ist keine Wette. Es ist eine Absicherung gegen den Kaufkraftverlust. Es ist ein Bekenntnis zu **einer Zukunft, in der deine finanzielle Sicherheit in deinen eigenen Händen liegt.**

Das ist die Essenz des Sparens mit Bitcoin – Sparen für dich, deine Familie und für eine Welt, in der finanzielle Freiheit nicht nur eine Idee, sondern **gelebte Realität** ist.

Wenn du die Seiten dieses Buches umblätterst, denk immer daran:

Bitcoin ist keine Investition. Bitcoin ist Sparen.

Julian Liniger – CEO, Relai

Zürich, Schweiz

06.02.2025 – Blockhöhe 882558

BITCOIN ALS COLLATERAL: BESICHERN. AUFBAUEN. WIEDERHOLEN

VON MARTIN MATEJKA, FIREFISH

Ich habe Jahre im traditionellen Finanzwesen verbracht, wo Geschäfte langsam abliefern und von endloser Bürokratie ausgebremst wurden. Diese Erfahrung hat mir vor Augen geführt, wie veraltet und ineffizient unser Finanzsystem wirklich ist. Dann entdeckte ich Bitcoin – und mein Verständnis von Geld änderte sich grundlegend.

Ein dezentrales, nicht konfiszierbares Asset, das völlig unabhängig von Regierungen und Banken existiert. Ein Paradigmenwechsel, der mein Verständnis von Wert und Vermögen grundlegend veränderte. Aber je tiefer ich in den Bitcoin-Kaninchenbau eintauchte, desto mehr fiel mir auf: Die meisten Bitcoiner hodln ihre Bestände einfach - als würden sie einen kostbaren Schatz unter der Matratze verstecken. Der Wert ist da, aber sein Potenzial bleibt ungenutzt.

Genau hier setzt dieses Buch an. Bitcoin als produktives Kapital einsetzen, ohne es verkaufen zu müssen. In den folgenden Kapiteln erfährst du, warum Bitcoin als liquides, fälschungssicheres und global akzeptiertes Asset jede andere Form von Collateral übertrifft. Weder inflationäres Fiatgeld noch träge Immobilien bieten dieselbe einzigartige Kombination aus Sicherheit, Liquidität und echter Knappheit.

Aus dieser Erkenntnis heraus ist Firefish entstanden. Wir haben keine komplizierte Finanzplattform kreiert, sondern eine direkte, non-custodial Lösung, mit der Bitcoiner die Kaufkraft ihrer Bestände nutzen können, ohne ihre wertvollen Sats aufzugeben. Ob für kluge Investitionen, Geschäftserweiterungen oder alltägliche Ausgaben - Bitcoin kann als das ultimative Collateral dienen.

Dies ist die nächste logische Evolutionsstufe von Bitcoin. Die natürliche Brücke zwischen dem reinen Hodln und greifbarem Fortschritt in deinem Leben.

Short Fiat, long Bitcoin! Nicht nur als Meme, sondern als gelebte Philosophie.

Martin Matejka – CEO, Firefish
Lugano, Schweiz
27.08.2024 – Blockhöhe 858678

BITCOIN: DAS BESTE ASSET ALLER ZEITEN

WAS IST BITCOIN?

Um zu verstehen, was *mit* Bitcoin alles möglich ist, muss man zunächst verstehen, *was* Bitcoin ist. Ehrlich gesagt wird wohl niemand Bitcoin jemals wirklich verstehen. Bitcoiner versuchen, das Rabbit Hole zu ergründen. Selbst der Erfinder von Bitcoin, Satoshi Nakamoto, hätte den Weg von Bitcoin wohl nicht voraussehen können. Oder vielleicht doch?

So lange wir zurückdenken können, haben wir Geld in unterschiedlichsten Formen verwendet – von Muscheln und Goldmünzen über Papiergeld, das einst Goldmünzen repräsentierte, bis hin zu ungedecktem Papiergeld und schließlich als krönenden Abschluss: Zahlen auf einem Bildschirm, „gehalten“ von einer dritten Partei, die dir nur dann Zugang zur Papierform gewährt, wenn du verschiedene Schritte und verwirrende Regeln befolgst. Das war natürlich nur so, bis Bitcoin kam.

Bitcoin ist das erste Geld, das schnelle, genehmigungsfreie, weltweite Transaktionen ermöglicht. Es ist das erste Geld seit Jahrhunderten, das weder von einer Regierung noch von einer Zentralbank ausgegeben oder kontrolliert wird. Die Entwertung von Währungen¹ gibt es, seit es Währungen gibt.

Bei Bitcoin gibt es keine Entwertung. Es wird nie mehr als 21 Millionen Bitcoin geben. Das Konzept ist so einfach, dass viele Zweifler die feste Obergrenze nicht akzeptieren wollen. Doch sie irren sich. Die Geschichte hat gezeigt, dass diejenigen, die die Kontrolle

1. Währung ist Geld, das von einer Regierung ausgegeben wird, d. h. es unterliegt der Kontrolle einer zentralen Autorität.

über die Geldmenge haben, dies zu ihrem Vorteil nutzen werden – wenn es keine vereinbarte Obergrenze und keinen festgelegten Ausgabeplan gibt. Egal, um welche Art von Geld es sich handelt, Menschen werden versuchen, daraus einen Vorteil zu ziehen.

Im 14. Jahrhundert wurden in Westafrika Perlen als Geld verwendet. Sie bestanden aus Salz und Glas, was dort selten war. Es war sinnvoll, seltene, kleine und tragbare Gegenstände als Geld zu verwenden. Das entdeckten dann auch die Europäer. Sie konnten diese Perlen mit Leichtigkeit nachmachen, und das taten sie auch. Mit ihrem neuen, gefälschten Geld werteten die Händler die restlichen Perlen stark ab.² Mit Bitcoin ist so etwas nicht möglich. Bitcoin ist fälschungssicher.

Warum lieben Millionen von Menschen Bitcoin? Mit dieser Frage werden wir uns nun befassen. Viele Menschen, darunter das Team von Braiins und der bescheidene Autor, behaupten, dass Bitcoin für die Menschheit eine ebenso wichtige Erfindung oder Entdeckung ist wie das Feuer, Elektrizität oder das Internet. Aber warum? Was ist Bitcoin?

BITCOIN IST MEHR

„Eine reine Peer-to-Peer-Version von elektronischem Geld würde es ermöglichen, Onlinezahlungen direkt von einer Partei zur anderen zu senden, ohne dass ein Finanzinstitut zwischengeschaltet werden muss.“ Mit diesem Satz beginnt das Bitcoin-Whitepaper³. Bitcoin ist und bleibt ein digitales Zahlungssystem, mit dem eine Person jederzeit und überall auf der Welt jede andere Person bezahlen kann, ohne jemanden um Erlaubnis zu bitten.

² Lyn Alden, Broken Money, S. 27.

³ <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>

Jeder, der Zugang zum Internet hat, kann Bitcoin verwenden. Man kann das mit vielen Dingen vergleichen. Jeden Tag kommunizieren Millionen von Menschen über das Internet per E-Mail miteinander. Sie erstellen eine Adresse, tippen Informationen ein und senden diese dann an eine andere Person, die ebenfalls eine Adresse erstellt hat. Bei Bitcoin ist es genauso – man muss nur „Informationen“ durch „Geld“ ersetzen. Wie funktionieren E-Mails?

Millionen von Computern verarbeiten Daten und stellen sicher, dass die richtigen Nachrichten an die richtigen Personen gesendet werden. Das Internet gehört keinem Unternehmen und wird auch von keinem Unternehmen kontrolliert – es ist ein dezentrales Netzwerk von Teilnehmern. Nun rate mal, wie Bitcoin funktioniert. Natürlich sind beide Systeme komplexer. Aber vereinfacht kann man sagen, dass E-Mails so funktionieren – und Bitcoin genauso.

Was ist, wenn Bitcoin scheitert? Ist bisher nicht passiert.⁴ Sollte es dazu kommen, dann hätten wir ganz andere Probleme. Das gesamte Internet⁵ wäre weltweit lahmgelegt. Das gab es noch nie. Dennoch, sollte es dazu kommen, dann würde, sobald das Internet und ein einziger Bitcoin-Miner wieder online sind, das gesamte Netzwerk wieder funktionieren. Die Bitcoin-Blockchain ist nur eine Aufzeichnung darüber, wer wem welches Geld sendet. Das wird sich niemals ändern.

Wie bereits erwähnt, gibt es bei Bitcoin eine feste Obergrenze der verfügbaren Menge. Es wird immer nur 21 Millionen Bitcoin geben. Das ist so grundlegend wie nichts anderes. Diese feste Obergrenze macht Bitcoin vorhersehbar – ja, vorhersehbar.

4 Die so genannte Bitcoin-Uptime liegt laut bitcoинуptime.com bei über 99,98 %. Das ist mehr als jeder zentralisierte Internetserver aufweisen kann.

5 Selbst wenn das gesamte Internet ausfällt, können Benutzer Bitcoin über Satelliten und Radiowellen senden. Ich bin mir nicht ganz sicher, wie das funktioniert, daher werden wir nicht zu sehr ins Detail gehen.

Bitcoiner wissen genau, wie viele es jemals geben wird und das ist das Einzige in der menschlichen Existenz, über das wir absolutes Wissen haben. Es könnte irgendwo auf der Erde (oder im Weltraum) noch mehr Gold geben. Unternehmen können mehr Aktien ausgeben. Immobilien haben, man mag es glauben oder nicht, auch keinen festen Bestand. Wenn Bauunternehmer wollten und es eine ausreichende Nachfrage gäbe, würden sie kilometerlange Wohnanlagen in die Atmosphäre bauen. Man könnte auch anmerken, dass jegliches „Eigentum“ an Immobilien lediglich eine Anmietung von der Regierung oder der Gemeinde ist, das jederzeit beschlagnahmt werden kann. Schau dir die Immobiliensteuern an.

All diese Vergleiche sind jedoch *nicht wirklich* mit Geld gleichzusetzen. Bitcoin ist Geld. Das ist es wirklich. Die Leute benutzen es, um Dinge zu kaufen. Heute hat schon jemand etwas mit Bitcoin gekauft. Aber was ist Geld? In jedem einführenden Text über Bitcoin wirst du so etwas finden:

Aristoteles sagt, dass Geld beständig, leicht transportierbar, teilbar und von intrinsischem Wert sein sollte. Die ersten drei Punkte sind durchaus sinnvoll – man muss in der Lage sein, Geld bei sich zu tragen, ohne sich Sorgen machen zu müssen, dass es verloren geht, gestohlen oder zerstört wird, und man muss in der Lage sein, in jeder beliebigen Stückelung oder Bruchzahl zu bezahlen. Die Österreichische Wirtschaftstheorie würde argumentieren, dass nichts *wirklich* einen inneren Wert hat.

Was sichert Gold ab? Nichts sichert Gold *wirklich* ab – oder von der Regierung ausgegebene Papiergeldscheine.

Bitcoin hingegen wird durch viele Terawatt an Elektrizität und Millionen von Computern abgesichert, die zusammenarbeiten, um sicherzustellen und zu überprüfen, dass jede einzelne Zahlung wahrheitsgemäß und gültig ist. Energie und Elektrizität sind das Ergebnis von Millionen Jahren Evolution und stehen für die wahre Macht, den Reichtum und das Wohlergehen der menschlichen Zivilisation. Bitcoin ist *die* Energiewährung.

Die Besonderheit von Bitcoin liegt in seiner dezentralen (sprich: von niemandem oder keiner Gruppe kontrollierten) Natur. Jeder kann einen Bitcoin-Miner kaufen und am Netzwerk teilnehmen – man braucht nur einen Computer, Strom für den Computer und das Internet.

Weitere Informationen darüber, was Bitcoin so besonders macht, findest du in dieser schicken Grafik, die vom wunderbaren Brains-Designteam erstellt wurde:

Eigenschaften von Geld	Bitcoin	Gold	Fiat
Verifizierbarkeit	Hoch	Moderat	Moderat
Fungibilität	Hoch	Hoch	Hoch
Mobilität	Hoch	Niedrig	Hoch
Langlebigkeit	Hoch	Hoch	Niedrig
Teilbarkeit	Hoch	Niedrig	Moderat
Knappheit	Hoch	Moderat	Niedrig
Etablierte Geschichte	Niedrig	Hoch	Niedrig
Zensurresistenz	Hoch	Moderat	Niedrig
Unfälschbare Kostspieligkeit	Hoch	Hoch	Niedrig
*Offen programmierbar	Hoch	Niedrig	Niedrig
*Dezentral	Hoch	Moderat	Niedrig

**Mit der Geburt von Bitcoin wurden zwei neue Eigenschaften eingeführt: "offen programmierbar" und "dezentral"*

Bitcoin ist in hohem Maße **überprüfbar**, da eine Transaktion nicht funktioniert, wenn ein Benutzer Coins sendet, die er nicht besitzt. Das Einzige, was man im Bitcoin-Netzwerk senden kann, ist Bitcoin. Es kann nicht gefälscht werden. Es kann nicht gehackt werden. Die einzige Möglichkeit, an Bitcoin teilzunehmen, geht über die akzeptierten, dezentralen Kanäle, über die bereits jeder teilnimmt. Bitcoin ist in hohem Maße **fungibel**, denn jeder Bitcoin ist gleich viel wert. Bitcoin ist in hohem Maße **portabel**, denn ein Nutzer kann sich eine 12-Wörter-Seed-Phrase (eine Art Passwort) merken und diese überall hin mitnehmen.

Bitcoin ist in hohem Maße **langlebig**, denn die Blockchain, die Aufzeichnungen über den Besitz von Geldern enthält, kann niemals gelöscht werden – jeder kann eine Kopie der Blockchain besitzen, ohne eine Genehmigung dafür zu benötigen. Bitcoin ist hochgradig **teilbar**, da es auf acht Dezimalstellen erweitert werden kann – die kleinste Einheit wird als Satoshi bezeichnet. 100.000.000 Satoshis entsprechen einem Bitcoin. Bitcoin ist hochgradig **knapp**, da es immer nur 21 Millionen geben wird. Bitcoin, 2009 eingeführt, hat nicht die lange Erfolgsgeschichte, die Gold als Geldform hat. Bitcoin ist hochgradig **zensurresistent**, da alle gültigen Transaktionen in Blöcken erfasst werden.

Und noch etwas: Weder Bitcoin noch Gold oder Fiatgeld haben einen intrinsischen Wert. Geld existiert, damit Menschen Werte transferieren und schaffen können. Bitcoin ist die beste Währungstechnologie – nicht die mit dem höchsten intrinsischen Wert.

Wenn du mehr darüber erfahren möchtest, warum Bitcoin als Geld und Technologie so faszinierend ist, dann empfehle ich dir

die folgenden drei Bücher, die sich ausschließlich diesem Thema widmen:

- *Broken Money* von Lyn Alden
- *Bitcoin: Separation of Money and State* von Josef Tětek
- *Der Bitcoin-Standard* von Saifedean Ammous

Aber was *ist* Bitcoin nun?

Tatsächlich ist Bitcoin einfach ein digitales Register. Man kann es sich wie eine super lange Schriftrolle vorstellen, aus der ein Bote aus dem antiken Rom die neuesten Nachrichten vorlesen würde, nur wesentlich länger. Es enthält aufgezeichnete Transaktionen von allen und wird laufend aktualisiert. Jeder kann in diesem Register einen Eintrag hinterlassen, indem er eine Bitcoin-Wallet einrichtet und Transaktionen durchführt. Ganz einfach durch das Kaufen von Bitcoin an einer Börse und das Senden an eine andere Wallet. Diese Transaktion existiert nun für immer.

Die Coins werden nirgendwo „gespeichert“. Mit deinen Private Keys (Passwort) kannst du deinen Datensatz im Register bearbeiten und Bitcoin an andere Adressen senden. Nur Personen, die die Private Keys kennen, können dies tun. Dies gibt den Nutzern eine enorme Kontrolle über ihre Finanzen, im Gegensatz zu Banken, die eine starke Kontrolle über deine Einlagen haben, durch regelmäßige Passwortüberprüfungen, Passcodes zur Verifizierung deines Geräts und Transaktionslimits.

Tatsächlich gibt es eine Menge Leute, die gerne die absolute Kontrolle über ihre Finanzen haben. Jahrzehntlang haben wir den Banken blind vertraut. Und oft haben diese sich dazu verleiten lassen, ihre Macht über das Geld auszunutzen, sehr zum Nachteil der Gesellschaft.

Dennoch gab es im Laufe der Jahre einige Höhen und Tiefen im Hinblick auf den Wert (Preis) von Bitcoin. Es handelt sich um eine neue Technologie, was eine Bewertung äußerst schwierig macht. Bitcoiner lieben die Freiheit, die Bitcoin verspricht und die finanzielle Stabilität – ja, Stabilität. Die begrenzte Anzahl in Kombination mit persönlicher Verantwortung und Sicherheit ist bei keinem anderen Vermögenswert oder keiner anderen Technologie zu finden.

Die ganz *frühen* Bitcoin-Anwender erkannten dieses Potenzial und nutzten es. Immer wieder hört man von Menschen, die *Tausende von Bitcoin* für Millionen verkauft haben, um ein sorgenfreies Leben zu genießen. Diese Menschen werden oft als Glückspilze bezeichnet. Auf jede Person, die durch Bitcoin reich wurde, kommen jedoch vermutlich fünf oder mehr, die ihre Private Keys und damit Tausende von Bitcoin verloren haben.

Frühe Bitcoiner, die ihr Geld verloren haben, haben den Wert wahrscheinlich nicht erkannt und einfach vergessen, dass sie sie hatten. Sie hätten wahrscheinlich auch zu einem deutlich geringeren Gewinn verkauft, wenn sie ihre Coins behalten hätten. Niemand, der mit Bitcoin in den Ruhestand gegangen ist, hatte Glück.

Die Fähigkeit, Bitcoin für nur ein paar Cent zu kaufen und über Jahre hinweg zu halten, erfordert außergewöhnlichen Weitblick, Wissen, Geduld und Leidenschaft. Die Leute hätten ihre Coins jederzeit verlieren oder verkaufen können. Seitdem der Bitcoin-Preis bei 1 US-Dollar lag, hat sich der Kurs 16-mal verdoppelt. Dennoch haben einige ihre Bitcoin nie verkauft, weil sie wirklich daran glauben.

AUS MEINER ERFAHRUNG SPIELT GLÜCK KEINE ROLLE

Viele Menschen sehen zunächst eine digitale Währung mit volatilen Kursbewegungen und denken sich: *Meine Güte, sieh dir all die Genies an, die daran beteiligt sind.* In der kurzen Geschichte von Bitcoin gab es unzählige Skandale, Betrugereien, Katastrophen, verlorenes Geld – alles Mögliche. All das hat Bitcoin stärker gemacht. Bitcoin ist viel mehr als nur ein Internet-Token, mit dem Computerfreaks im Keller⁶ ihrer Eltern untereinander handeln. Bitcoin ist die ultimative Mischung aus Technologie, Geschichte, Philosophie, Energie und vielem mehr. Hinter einer Vielzahl von Details, die eine größere Geschichte erzählen, steckt eine komplexe Idee. Satoshi hat uns in der Struktur von Bitcoin Botschaften hinterlassen, die zeigen, dass es sich um mehr als nur ein Experiment handelt.

Am 31. Oktober 2008 veröffentlichte Satoshi Nakamoto *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System* auf einer Plattform namens Metzdowd. Dank einiger weniger leidenschaftlicher und kluger Menschen und der Macht des Internets konnte Bitcoin über den gesamten Globus hinweg wachsen – im wörtlichen, übertragenen und spirituellen Sinne.

Am 31. Oktober 1517 schlug Martin Luther seine *95 Thesen* an die Tür der Schlosskirche in Wittenberg. Dank einer Gruppe aufgebrachter Christen und der Macht der Druckerpresse verbreitete sich die Reformation und veränderte die Welt, wie man sie kannte.

Man kann dies durchaus als Zufall betrachten. Bei genauerem Hinsehen könnte man jedoch feststellen, dass dies nur die Spitze des Eisbergs ist. Der Domainname für bitcoin.org wurde am 18. August 2008 gekauft. Satoshi hatte also 74 Tage Zeit, um sein Whitepaper mit der Welt zu teilen, aber er wartete. Er wartete bis Halloween,

⁶ Dieser Satz wurde im Keller meiner Eltern geschrieben.

491 Jahre nach Martin Luther, um es zu veröffentlichen. Bitcoiner haben jetzt einen zweiten Feiertag, den sie am 31. Oktober feiern können – den Whitepaper Day.

Die Bitcoin-Miner hingegen feiern den Tag, an dem der erste Block geschürft wurde. Am 3. Januar 2009 hat Satoshi Nakamoto den ersten Bitcoin gemined und dabei die Schlagzeile der *Times* von diesem Tag in den Block geschrieben:

„Chancellor on brink of second bailout for banks“

Kanzler kurz vor der zweiten Rettungsaktion für Banken – die globale Finanzkrise war in vollem Gange. Zwangsversteigerungen, Insolvenzen und Bankenrettungen waren an der Tagesordnung. Bitcoin startete also zu einem Zeitpunkt, als sich die Finanzwelt in der schlimmsten Krise seit Jahrzehnten befand. Dieses Datum, der 3. Januar 2009, wurde vermutlich gewählt, weil es der Tag war, an dem Satoshi mit Bitcoin beginnen wollte – nicht aus irgendeinem geheimen Grund, sondern weil die Inschrift im allerersten Block, in der erwähnt wird, dass Regierungen ein scheiterndes Bankensystem stützen, so viel Bedeutung hat. Regierungen, die die Geldpolitik auf unbestimmte Zeit missbraucht haben, retten Banken, die das Finanzsystem missbrauchten. Diese beiden Institutionen sind für immer mit Bitcoin verknüpft.

Im Forum der P2P Foundation gab Satoshi Nakamoto den 5. April 1975 als sein Geburtsdatum an. Dies ist der 42. Jahrestag der Executive Order 6102. Am 5. April 1933 hat der Präsident der Vereinigten Staaten, Franklin Delano Roosevelt, alles Gold der amerikanischen Bürger beschlagnahmt, das mehr als 100 Dollar wert war. Jeder, der Gold besaß, musste es für 20,67 \$ pro Unze an

den Staat verkaufen (oder eine Geldstrafe von 10.000 \$⁷, eine Freiheitsstrafe von zehn Jahren oder beides riskieren). Am 30. Januar 1934 – weniger als ein Jahr nach dem „Aufkauf“ des Goldes aller Bürger für 20,67 \$ – erhöhten die USA den Goldpreis auf 35 \$ pro Unze. Alle, die ihr Gold zuvor „verkauft“ hatten, verloren fast 70 % ihres Gewinns. Das war ein Schlag ins Gesicht. Wer hat verdient? Die Regierung der Vereinigten Staaten, die das neue Geld druckte, wie es der Goldstandard vorschrieb. Vielleicht *ist* Bitcoin am 5. April auf die Welt gekommen.

Für diejenigen, die mit Bitcoin noch nicht vertraut sind: Ein „Block“ ist eine Reihe von Transaktionen, die ungefähr alle zehn Minuten zusammengefasst, überprüft und hinzugefügt werden. Alle 210.000 Blöcke wird die Block Subsidy⁸, die Vergütung für das Finden eines neuen Blocks, halbiert. Dies wird als „Halving“ bezeichnet. Das erste Halving fand am 29. November 2012 statt und die Belohnung für die Miner reduzierte sich von 50 Bitcoin auf 25. Seltsamerweise sank auch die jährliche Inflationsrate von Bitcoin von 50 % auf 25 %. Dies geschieht bei jedem Halving – das Design von Bitcoin ist so konzipiert, dass die Block Subsidy auch die prozentuale Erhöhung des Angebots pro Jahr darstellt. All dies trägt zur Vorhersehbarkeit von Bitcoin bei. Wie viele US-Dollar werden wohl im Jahr 2040 in Umlauf sein?

In der Vergangenheit haben die Halvings zu einem Preisanstieg geführt, da dadurch das Angebot an neuen Bitcoin jedes Mal zurückging. Aus diesem Grund ist Bitcoin einige Monate nach einem Halving oft ein heißes Thema. Interessanterweise fallen Bitcoin-Halvings immer in die Jahre, in denen in den USA Prä-

7 Laut dollartimes.com/inflation/ würde eine Geldstrafe von 10.000 \$ aus dem Jahr 1933 im Jahr 2024 234.157 \$ betragen. Das ist eine saftige Strafe für den Besitz von etwas Gold.

8 Die „Block Subsidy“ ist die im Voraus festgelegte Belohnung in Bitcoin, die der Miner erhält, der einen Block findet. Er erhält die Block Subsidy plus alle Transaktionsgebühren, wenn er einen neuen Block hinzufügt.

sidentschaftswahlen stattfinden. Satoshi hat den 3. Januar 2009 vielleicht nicht ohne Grund gewählt, hm?

Einzelnen betrachtet sind diese Dinge nur winzige Details, die zufällig eine doppelte Bedeutung haben. Man kann sie durchaus als weit hergeholt bezeichnen – einzeln betrachtet. Zusammen zeigen sie jedoch deutlich, was zur Entstehung von Bitcoin geführt hat. Diese Werte und Motive hinter Satoshis Erfindung ergeben eine Geschichte, die Marketing für Bitcoin sind – es braucht keine kreative Marketingabteilung wie die, die dieses Buch zusammengestellt hat.

Vielleicht hat Satoshi das Whitepaper nur zufällig am 31. Oktober veröffentlicht. Vielleicht hat er auch nur zufällig eine Times-Schlagzeile in den ersten Block geschrieben. Vielleicht hat er auch nur einen zufälligen Tag als sein Geburtsdatum gewählt. Vielleicht hat er auch nur zufällig festgelegt, dass die Halvings alle vier Jahre stattfinden sollten. Aber was, wenn nicht? Was, wenn er wusste, dass er die wichtigste Technologie geschaffen hat, die die Menschheit je gesehen hat?

Vielleicht wusste er es, vielleicht auch nicht. Es spielt keine Rolle – der erste Dominostein war gefallen.

WARUM REICHE MENSCHEN IHRE ASSETS NIE VERKAUFEN

VERFASST MIT GASTAUTOR JURAJ BEDNAR – HACKER, PROGRAMMIERER UND AUTOR

SIE MÜSSEN ES NICHT

Wenn Menschen mehr Geld verdienen, müssen sie in der Regel auch mehr Steuern zahlen. Darauf haben Reiche keine Lust. Warum Menschen keine Lust haben, Steuern zu zahlen, wäre vielleicht ein Thema für ein anderes Buch, aber generell wollen manche Menschen nicht, dass die Hälfte ihres Einkommens an den Staat geht, der ohnehin Geld aus dem Nichts drucken kann. Es gibt Möglichkeiten, dies zu umgehen.

Milliardäre wie Jeff Bezos und Elon Musk werden oft dafür kritisiert, ihre Steuern nicht zu zahlen. Sie haben natürlich genug Geld, um sich die besten Steuerberater zu leisten, die die besten Steueroptimierungspläne entwickeln, mit denen sie ihre Steuerzahlungen minimieren und gleichzeitig Geld- oder Haftstrafen vermeiden können.

Die Sache ist im Grunde ganz einfach: Wer kein Einkommen erzielt, muss auch keine Einkommenssteuer zahlen. Wer keine Kapitalerträge erzielt, zahlt auch keine Kapitalertragssteuer. Milliardäre finanzieren ihren Lebensstil oder neue Unternehmungen häufig durch Kredite. Sie gehen zu einer Privatbank und sagen: „Ich besitze Anteile an meinem Unternehmen und möchte diese als Collateral für einen Kredit verwenden.“

Wenn sie der Bank Aktien im Wert von 10 Millionen US-Dollar geben, können sie sich einen niedrigeren Wert leihen – sagen wir 1 Million oder 5 Millionen US-Dollar. (Dieses Verhältnis wird als LTV – Loan to Value bezeichnet, zu deutsch: Beleihungswert oder Beleihungsquote – und schützt den Kreditgeber vor plötzlichen Wertverlusten der Sicherheiten).

Elon Musk nahm bekanntlich einen Kredit in Höhe von 12,5 Milliarden US-Dollar auf – mit Tesla-Aktien im Wert von 62,5 Milliarden US-Dollar als Collateral –, um Twitter im Jahr 2022 zu kaufen. Laut den SEC-Unterlagen⁹ hatte dieser Kredit zum Abschlussdatum also einen Beleihungswert von 20 %. Dies ist eines von vielen Beispielen dafür, dass Milliardäre die Möglichkeit haben, ihr Vermögen durch Hebelwirkung zu vergrößern.

Der Vorteil dieses Ansatzes betrifft nicht nur steuerliche Aspekte. Die Aktien, die der Bank als Sicherheit dienen, gehören weiterhin dem Eigentümer. Er behält die Stimmrechte seines Unternehmens und damit die Kontrolle über sein Geschäft.

Wenn der Wert der Aktien fällt, kann die Bank den Kreditnehmer zur Rückzahlung des Kredits oder zur Nachbesicherung auffordern. Sollte der Eigentümer dem nicht nachkommen, wird die Bank die Aktien auf dem freien Markt verkaufen.

Es sorgt zudem für Schlagzeilen, wenn jemand wie Jeff Bezos Amazon-Aktien verkauft. Amazon, der S&P 500 und die US-Wirtschaft insgesamt profitieren davon, wenn der CEO des stärksten Unternehmens der Nation Vertrauen in dieses Unternehmen hat und so viel Eigenkapital wie möglich halten möchte. Außerdem, warum sollte jemand in Fiat-Währungen sparen?

⁹ https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1418091/000110465922048128/tm2213229d1_sc13da.htm Schedule 13D Item 4 (iii)

Warum verkaufen reiche Leute ihre Assets nicht? Weil Institutionen dafür gesorgt haben, dass sie es nicht müssen. Allerdings zwingt einen die derzeitige Struktur der Finanzinstitute dazu, sich an ihre Regeln zu halten – die als ziemlich verwirrend gelten.

KAPITALERTRÄGE

Manche Leute, die Bitcoin besitzen, hodln¹⁰ nicht für immer. Manche verkaufen und nehmen Gewinne mit. Manche traden. Das kann riskant sein – jeder, der einen Satoshi wert ist, weiß, dass Bitcoin kurzfristig sehr volatil sein kann. Was passiert, wenn jemand Gewinne mitnimmt, traden will, dann wieder einsteigt und der Preis nach dem Wiedereinstieg fällt?

Nun, dann könnte es sein, dass dann Steuern zu zahlen sind, die man sich nicht leisten kann. Das ist das Problem mit der Kapitalertragssteuer. Sie besagt im Grunde: „Du hast nicht so viel Geld, wie du denkst.“ Angenommen, du verkaufst Bitcoin im Wert von 100.000 \$, schuldest aber 15 % davon an Steuern. Hattest du jemals *wirklich* die 100.000 \$?

Das kommt darauf an. In einigen Ländern gibt es Bitcoin-freundliche Steuergesetze, die weder Kapitalertragssteuern auf Bitcoin noch Steuern auf Bitcoin-Transaktionen vorsehen. Diese zukunftsorientierte Steuergesetzgebung fördert das Wachstum von Bitcoin und die Vermögensbildung im Allgemeinen. Leider sind nicht alle Länder so weitsichtig. Hoffentlich ist der vorige Satz überholt, wenn dieses Buch gedruckt wird – oder zumindest, wenn du es zum ersten Mal liest.

10 Der Begriff „hodl“ geht auf einen Rechtschreibfehler in einem Forumsbeitrag auf bitcointalk.org zurück. Darin forderte ein Benutzer alle auf, ihre Bitcoin während eines frühen Absturzes zu halten (englisch: „hold“). Seitdem verwenden Bitcoiner den Tippfehler als liebenswertes Meme.

Was können Bitcoiner also tun? Jeder, der sich für den orange-farbenen Coin begeistert, wird antworten: „Immer noch nicht verkaufen.“ Die meisten von uns sind in dieser Hinsicht recht geduldig und haben eine geringe Zeitpräferenz. Sie verzichten auf bestimmte Luxusgüter wie ein neues Auto oder teure Kleidung, um mehr Bitcoin zu haben. Einige teilen diese Einstellung jedoch möglicherweise nicht. Sie wissen, dass sie auf einem Schatz aus digitalem Gold sitzen, und sie wollen den Wert, den sie haben, nutzen. Es ist schließlich ihr Eigentum – sie sollten damit machen können, was sie wollen.

Warum können die Leute nicht einen Kredit aufnehmen und ihre Bitcoin als Collateral verwenden? Alle anderen tun es – mit viel weniger wertvollen Vermögenswerten.

Nun, jetzt können sie es. Hier kommt Firefish ins Spiel und das Beleihen von Bitcoin.

ÜBERSCHAUBARE SCHULDEN SIND NICHTS SCHLECHTES

Aufgrund der jahrelangen Geldentwertung können sich die Menschen Dinge wie Häuser, Autos und Bildung nicht mehr aus eigener Kraft leisten. Fast jeder hat irgendeine Art von Schulden. Einige davon sind ausbeuterisch und unethisch. Sie nutzen das furchtbare Finanzsystem, in dem wir leben müssen, aus.

Manche dieser Unternehmen erstellen sogar Werbeslogans, die einen dazu verleiten sollen, einen Lohnvorschuss aufzunehmen. *Das* sind schlimme Schulden. *Das* nimmt dein Problem, vergrößert es und gibt es dir etwa zwei Wochen später zurück. 16 US-Bundesstaaten haben diese Praxis verboten, weil sie so absurd und ausbeuterisch ist. Es ist schon ironisch – Menschen mit mehr Geld können sich das zunutze machen, indem sie ihren Überschuss einige Wochen

lang nicht ausgeben, um dann in kurzer Zeit höhere Renditen zu erzielen. Es ist nichts Falsches daran, sein Vermögen, sein Wissen und die allgemeinen Umstände zu nutzen, um seinen Wohlstand zu mehren – solange man nicht diejenigen ausnutzt, die bereits Schwierigkeiten haben, ihre Lebenshaltungskosten aufzubringen.

Ob es uns gefällt oder nicht, wir leben in einer Welt, in der Schulden durch Schulden beglichen werden. Wenn du etwas Wertvolles haben willst, musst du normalerweise entweder reiche Eltern haben oder Schulden machen. Ob du es glaubst oder nicht, harte Arbeit gehört in dieser Welt immer noch dazu.

Dennoch werden harte Arbeit – und Geld – mit jedem Prozentpunkt, um den die Inflation steigt, weniger wert. Die Preise steigen stärker als unser Einkommen, sodass wir Schulden machen müssen, um das zu kaufen, was wir brauchen. Schulden zu haben, macht dich noch nicht zu jemandem, der nicht mit Geld umgehen kann – nicht jeder, der etwas Schulden hat, hat Schwierigkeiten, seine Kreditkartenrechnung zu bezahlen. Kaum ein erfolgreiches Unternehmen ist ohne einen gewissen Grad an Verschuldung dorthin gekommen, wo es heute steht – darunter auch Braiins. Wenn Schulden gut strukturiert sind und genügend Mittel zur Verfügung stehen, um sie zurückzuzahlen, sind sie keine schlechte Sache.

Das Gleiche gilt für Privatpersonen. Sich zu verschulden, um ein Haus zu kaufen, das man bequem abbezahlen kann, ist etwas völlig anderes, als sich zu verschulden, weil man seine Rechnungen nicht pünktlich bezahlen kann. Die Umstände bei beiden Fällen mögen unterschiedlich sein, aber Schulden können eine Möglichkeit sein, langfristig mehr zu sparen. Wenn sie mit etwas einhergehen, das mit der Zeit an Wert gewinnt, und die Zahlungen problemlos geleistet werden können, sind Schulden nichts Schlechtes. Schulden sind

ein Werkzeug. Wie alle Werkzeuge kommt es darauf an, wie sie benutzt werden und wer sie benutzt.

Um es milde auszudrücken: Es ist trostlos, dass es in der heutigen Welt im Grunde unmöglich ist, etwas von Wert zu besitzen. Dieser traurige Umstand macht Bitcoin, in Cold Storage gehalten, umso wertvoller.

HODL

Sie werden nicht ohne Grund auch „Assets“ genannt.

Ein wichtiger Aspekt eines Assets ist sein Wert. Menschen bevorzugen im Allgemeinen, etwas zu besitzen, das an Wert gewinnt, anstatt etwas von gleichbleibendem (oder sogar abnehmendem) Wert. Auf diese Weise können sie mehr daraus machen – mehr Wohnraum, mehr Lebensmittel, mehr Kleidung, mehr Urlaub. Es ist dein Eigentum, du solltest damit machen können, was du willst.

In unserer Gesellschaft der Inflation und Währungsentwertung wird fast jeder Vermögenswert im Vergleich zu Euro oder anderen Fiat-Währungen drastisch an Wert gewinnen. Reiche Menschen tun ihr Bestes, um so wenig Fiatgeld wie möglich zu besitzen. Bitcoiner tun das auch.

Ganze Finanzberatungsbranchen konzentrieren sich ausschließlich darauf, den mit dem Halten von Fiatwährungen verbundenen Wertverlust zu umgehen. Unternehmen spezialisieren sich darauf, Investitionen zu finden, um Vermögen zu schützen und zu vermehren. Wie Michael Saylor sagte, sind Dollars wie schmelzendes Eis. Irgendwann hat man weniger als vorher, wenn man sie einfach liegen lässt und sich nicht um sie kümmert.

Ob es ihnen bewusst ist oder nicht, die Menschen hassen Fiatgeld. Und sie werden darin bestärkt. Altersvorsorgepläne, Renten und dergleichen zeigen den Menschen, dass sie ihr Geld jetzt nicht halten, sondern später realisieren sollen. Je nach Altersvorsorge erfolgt die Einzahlung vor Steuern oder das ausgezahlte Geld ist steuerfrei. Die Menschen werden also dazu ermuntert, Steuern zu vermeiden, wenn sie ihr Vermögen vermehren wollen.

Diese Mentalität ist auch bei Bitcoin weit verbreitet. Der Begriff „Hodl“ ist bei jedem Bitcoiner während eines Bärenmarktes tief im Bewusstsein verankert. Wir wissen, dass unsere Coins in Zukunft immer mehr wert sein werden – also verkaufen wir nicht, unabhängig von äußeren Markteinflüssen, die den Preis nach oben oder unten treiben. Nicht alle Bitcoiner sind reich, und nicht alle reichen Leute sind Bitcoiner. *Doch sowohl Bitcoiner als auch reiche Leute ziehen es vor, nicht zu verkaufen.*

Ein weiterer trendiger Begriff, den schlaue Leute gerne verwenden, ist „Exit-Strategie“, also wie viel und wann man plant, etwas zu verkaufen – in diesem Fall Bitcoin. Bitcoiner scherzen oft, dass es keine Exit-Strategie gibt – dass sie niemals verkaufen müssen. Sie werden es ausgeben. Aber bevor sie es ausgeben, müssen sie es möglicherweise besichern. Das ist nicht so abwegig, wie man vielleicht denkt.

Während es mit dem derzeitigen Finanzsystem möglich ist, bestehende Strukturen zu nutzen, um mit Besicherung und Schulden zu leben, während das Vermögen im Laufe der Zeit wächst, ist Bitcoin ein neues Finanzsystem. Das bedeutet, dass neue Dinge kommen müssen, um Bitcoin und seine Akzeptanz zu fördern.

Der Titel dieses Buches lautet „*Bitcoin: Das ultimative Collateral-Verkaufe niemals deine Bitcoin!*“. Sicherheiten erfordern in der Regel eine Kreditaufnahme. Wir sollten also über Kredite sprechen.

COLLATERAL UND KREDITVERGABE IM DETAIL

SCHULDEN UND FIATGELD: NUR WENIGE MENSCHEN KÖNNEN DINGE DIREKT KAUFEN

Wie bereits erwähnt, haben normale Menschen in der heutigen Welt nicht mehr die Möglichkeit, gängige Dinge – wie Häuser – sofort zu kaufen. Eine überwältigende Anzahl von Faktoren wie Währungs-entwertung, Inflation und staatliche Kontrolle der Finanzmärkte sind Gründe, warum Bitcoin erschaffen wurde – und nun floriert.

Bitcoin wurde entwickelt, um den Menschen zu helfen, Geld zu sparen und um das, was sie kaufen, vollständig zu besitzen. Es klingt fast lachhaft, das zu sagen. Aber es ist die traurige Wahrheit. Etwas, das man sich kauft, tatsächlich zu besitzen, ist heute ebenso abwegig wie in Rente zu gehen, bevor man 60 ist. Da die Kosten steigen und die Löhne nicht ausreichen, um die Kosten zu decken, brauchen die Menschen Hilfe, um sich Dinge kaufen zu können.

Unsere Gesellschaft setzt darauf, dass Banken den Hauskauf für die Verbraucher finanzieren, die diesen Betrag dann über einen Zeitraum von 30 Jahren in monatlichen Raten zurückzahlen. Das Gleiche gilt für Anschaffungen wie Autos, jedoch mit kürzeren Kreditlaufzeiten.

In beiden Fällen dient das Haus oder das Auto als Sicherheit für den Kredit. Wenn die Zahlungen nicht geleistet werden, nimmt der Kreditgeber (die Bank) das Collateral wieder in Besitz. Dieses unschöne Ereignis wird in der Regel von beiden Parteien im Kreditvertrag vereinbart. Dennoch ist es schwierig, Kredite zu günstigen

Konditionen zu erhalten – insbesondere ohne Collateral, *abgesehen von den Dingen, die man kauft.*

Wenn du nach dem Lesen des obigen Textes denkst: „Unser Geld ist eine Katastrophe, wie können wir uns darauf verlassen, dass alle ihre Schulden zurückzahlen?“ dann liegst du richtig. Leider werden nicht alle Schulden bezahlt, obwohl die Schuldner es versprechen! Aus diesem Grund versuchen Kreditgeber ihr Bestes, um herauszufinden, mit welcher Wahrscheinlichkeit jemand seinen Kredit vollständig zurückzahlen wird.

Die Fair Isaac Corporation, auch bekannt als FICO, hat 1989 den ersten Kredit-Score erstellt, also eine Bonitätsbewertung von Kreditnehmern. Das Unternehmen entwickelte eine Methode, um die Wahrscheinlichkeit zu berechnen, mit der jemand seine Schulden zurückzahlen wird, basierend auf dem Zahlungsverhalten, dem geschuldeten Betrag, neuen Krediten, der Dauer der Kredithistorie und der Kreditmischung. Sie verfolgen alles, was du kaufst, und wie viel davon du abbezahlt hast, und schätzen dann, wie wahrscheinlich es ist, dass du einen neuen Kredit aufnimmst. Kredit-Scores sind der Inbegriff von Zentralisierung und „vertrauenswürdigen“ Dritten.

Das Erschreckende ist, dass Menschen mit schwierigen finanziellen Verhältnissen aufgrund der oben genannten Bedingungen tendenziell schlechtere Zinssätze erhalten. Diese zusätzliche Belastung macht es für sie noch schwieriger, ihre Schulden abzubezahlen. Es wird zu einer Art Teufelskreis: „Ich kann mir das nicht leisten, also brauche ich einen fragwürdigen Kredit, den ich nicht abbezahlen kann, was dazu führt, dass ich mir nichts anderes leisten kann.“

Für diejenigen, die in der Lage sind, ihre Kredite zu bedienen, bedeutet die Aufnahme einer Hypothek für den Kauf eines Hauses oft eine niedrigere monatliche Belastung als die Miete. Auch hier

gilt: Es ist ihr Geld. Sie können damit machen, was sie wollen, um ihren individuellen Lebensstil zu verwirklichen. Im richtigen Umfeld kann Verschuldung ein Instrument zur Wertsteigerung und zum Erwerb von Eigentum sein.

DIE VORTEILE VON UNTERNEHMENSSCHULDEN

Unternehmen nutzen dieses Prinzip schon seit Jahren. Wie viele wissen, finanzieren sich Unternehmen entweder durch Kredite oder durch Investoren. In der Regel ist es eine Mischung aus beidem. Bei Schulden muss man dem Kreditgeber Zinsen zahlen. Bei Beteiligungen wächst das ursprüngliche Geld des Investors im Idealfall mit der Zeit mit dem Unternehmen.

Ebenso wie eine Person, die ihre Hypothek abbezahlt und ihr Haus vollständig besitzt, kann ein Unternehmen, das seine Schulden vollständig abbezahlt hat, in den Genuss kommen, weniger Investoren zu haben, denen es Rechenschaft ablegen muss. Häufig besitzen Unternehmen Gebäude, Fabriken, Geschäfte, geistiges Eigentum, Waren usw., die als Sicherheit für Kredite dienen, wodurch die Finanzierung neuer Projekte durch Schulden erleichtert wird. Wie bei Privatpersonen ist es auch hier leichter, wenn das Unternehmen erfolgreich ist.

Einfach ausgedrückt: Die besten Unternehmen bekommen die besten Kreditbedingungen. Wenn sie ihre Schulden offensichtlich bedienen können, ist die Wahrscheinlichkeit höher, dass Kreditgeber ihnen Geld leihen. Genauso wie bei Personen, die einen Kredit-Score erhalten, bewerten Ratingagenturen wie Moody's, Standard & Poor's und Fitch Unternehmen anhand ihrer Wahrscheinlichkeit, ihre Schulden zu bedienen.

Unternehmen können mit ihrem Geld und ihrer Geschäftsstruktur tun, was sie wollen. Wenn ihr Ziel darin besteht, für ihre Investoren so profitabel wie möglich zu sein, erreichen einige Unternehmen dies, indem sie Schulden aufnehmen, um neue Projekte zu finanzieren, ohne gleichzeitig die Anteile dieser Investoren zu verwässern. Für die Investoren ist dies jedoch von Natur aus riskanter, da die Schulden im Falle einer Insolvenz Vorrang haben.

Aktionäre sind meist daran interessiert, eine Verwässerung ihrer Anteile durch die Aufnahme neuer Investoren zu vermeiden. Daher bevorzugen Unternehmen jeder Größenordnung häufig Fremdkapital, um ihren Eigentümern die Beibehaltung ihrer Anteile zu ermöglichen.

SCHULDEN MIT SCHLECHTEM COLLATERAL

Es gab Zeiten, in denen das Collateral für Schulden wertlos wurde. Bitcoin wurde unter anderem wegen der Finanzkrise von 2008 erfunden, die durch schlechte Sicherheiten ausgelöst wurde.

Kreditgeber bündelten ihre Hypotheken in Wertpapieren und verwendeten diese Wertpapiere als Sicherheit für Kredite in Billionenhöhe. Die Menschen kauften diese Wertpapiere in der Erwartung einer Rendite von etwa 2–3 % pro Jahr – um mit der Inflation Schritt zu halten. Banken arbeiten oft mit sehr geringen Margen, sodass diese Art von Gewinnen für sie von großer Bedeutung ist, insbesondere angesichts der Höhe ihrer Bargeldbestände.

Es wurden Kreditpakete geschnürt und verkauft, und die Käufer dieser Kredite nahmen dann neue Kredite mit diesen Kreditpaketen als Collateral auf. Wie man sich vorstellen kann, lief das alles wie am Schnürchen.

Es schien in Ordnung zu sein – warum sollte jemand eine Hypothek aufnehmen, die er sich nicht leisten konnte? Der berühmte Bitcoin-Hasser Charlie Munger sagte einmal: „Zeig mir den Anreiz, und ich zeige dir das Ergebnis.“

Kreditgeber hatten einen Anreiz, Schuldnern, die keine realistische Möglichkeit hatten, ihre monatlichen Zahlungen aufzubringen, Hypotheken mit variablen Zinssätzen anzubieten. Überall gerieten Menschen mit ihren Schulden in Verzug und lösten damit einen der größten Dominoeffekte der Geschichte aus. Die Anreizstruktur für die Kreditgeber sorgte für hohe Kreditmengen. Infolgedessen taugten diese Kredite praktisch nichts.

Stell dir vor, du arbeitest für eine Bank und deine Aufgabe ist es, zu allen zwangsversteigerten Häusern zu gehen und sie in Besitz zu nehmen. Die ehemaligen Eigentümer, die einen Vertrag unterschrieben hatten, den sie nicht verstanden haben, sind wütend. Sie geben dir die Schuld. Du sagst ihnen, dass sie 30 Tage Zeit haben, um das Grundstück zu räumen. Sie müssen nicht sofort verschwinden, aber sie können hier nicht bleiben.

30 Tage später kommst du zurück, bereit, mit dem Wiederverkaufsprozess für Giant Bank National zu starten. Das Haus hat sich drastisch verändert. Die Eingangstür ist mit Brettern vernagelt. Die Tapeten wurden heruntergerissen, Löcher in die Wände geschlagen. Alles, was einem Haus schaden kann, ist passiert – aber immerhin sind die ehemaligen Hausbesitzer weg – deine Bank hat ihre Sicherheit zurück! Es könnte nur etwas schwierig werden, den Wert wiederherzustellen, den du dachtest, zu besitzen.

Von September 2008 bis September 2012 gab es in den Vereinigten Staaten etwa 4 Millionen Zwangsvollstreckungen.¹¹ Nicht jede

11 <http://multivu.prnewswire.com/mnr/corelogic/56990/>

davon führte zu einem völlig zerstörten Haus – aber es war so häufig passiert, dass eine Stadt in Kalifornien bis zu 1.000 US-Dollar dafür zahlte, dass die Menschen ihr Haus nicht zerstörten, bevor sie zwangsvollstreckt wurden¹². Der Wohnungsmarkt war völlig am Boden. Banken, die diese Häuser übernahmen, mussten im Vergleich zu den ursprünglichen Verkaufspreisen massive Verluste hinnehmen.

Bei der Kreditvergabe ist es wichtig, Sicherheiten zu haben, die sich leicht einfordern und schnell in Bargeld umwandeln lassen, um die Investition wieder hereinzuholen – sonst handelt es sich nicht wirklich um Sicherheiten, oder?

TREUHAND

Ein noch interessanterer Aspekt bei der Kreditvergabe ist die Treuhandverwaltung oder Escrow. Dabei wird eine vertrauenswürdige dritte Partei beauftragt, einen Vermögenswert, eine Ware oder Geld zu verwahren, während eine Transaktion abgewickelt wird. Wenn jemand beispielsweise einen Bitcoin-Miner von einem Lieferanten kaufen möchte, mit dem er noch nie zusammenge- arbeitet hat, kann er eine dritte Partei – auf die sich Verkäufer und Käufer einigen – beauftragen, das Geld bis zur Lieferung des Bitcoin-Miners zu verwahren. Das Geld wird hinterlegt, bis der Verkäufer seinen Teil der Abmachung erfüllt hat.

Dieser Prozess schafft zwar Vertrauen, bedeutet aber auch mehr Zeitaufwand und Bürokratie. Für die Abwicklung großer Zahlungen wird mindestens ein Tag benötigt. Wenn bei jedem Handel eine dritte Partei eingeschaltet wird, geht wertvolle Zeit verloren. Das traditionelle Treuhandverfahren führt zu weiteren Ineffizienzen.

12 <https://www.nbcnews.com/id/wbna25217565>

Gibt es ein Zahlungssystem, das sofortige, genehmigungsfreie Transaktionen auf Knopfdruck ermöglicht? Vielleicht gibt es eine Möglichkeit, dies in das Escrow-Verfahren zu integrieren?

LIQUIDATION

Wir haben bereits mehrfach erwähnt, dass es nicht jedem möglich ist, seine Kredite zurückzuzahlen. In diesem Fall unternimmt der Kreditgeber in der Regel alles in seiner Macht Stehende, um seine Verluste auszugleichen, das bedeutet, er holt sich zurück, was er dir gegeben hat – selbst wenn es sich dabei um dein Haus handelt. Dies wird als Liquidation bezeichnet.

Zu einer Liquidation kann es auch beim Handel mit Schulden kommen. Einige risikofreudige Investoren bevorzugen es, ihr Geld zu hebeln, um mehr zu kaufen, als sie sich leisten können, in der Annahme, dass sie durch ihre Investition Geld verdienen, die Schulden abbezahlen und am Ende noch einen Gewinn erzielen werden. Was passiert, wenn der Wert des Investments einbricht? Wird ein gewisser niedriger Punkt unterschritten, kann der Kreditgeber den gesamten Kredit kündigen und der Investor steht mit leeren Händen da.

Bei vielen Kreditgeschäften besteht die Gefahr einer Liquidation. Daher ist es wichtig, bei der Aufnahme von Krediten jeglicher Art die Folgen im Auge zu behalten – insbesondere die negativen.

KREDITE SIND VERWIRREND UND SCHWIERIG

Dieses gesamte Kapitel wurde so geschrieben, als ob jeder einfach so in eine Bank gehen und sofort einen Kredit erhalten könnte. Doch in einer Gesellschaft wie der unseren ist das Gegenteil der

Fall. Es kann Wochen oder sogar Monate dauern, bis man von der Bank einen Kredit bewilligt bekommt.

In der Regel muss man persönlich vorsprechen, sich ordentlich kleiden und detaillierte Angaben zu seiner Person, Hintergrund, Lebensstil, beruflichem Werdegang und allem, was sonst noch für die Kreditwürdigkeit relevant sein könnte, machen. Das Gleiche gilt auf Unternehmensebene, wobei hier wahrscheinlich entsprechende Geschäftsdokumente erforderlich sind, die prognostizierte Cashflows mit verschiedenen Ergebnissen aufzeigen. Bei neuen Unternehmen verlangen Banken oft eine Art persönliche Sicherheit, um einen Unternehmenskredit zu besichern, da es noch keine Historie der Schuldentilgung gibt.

Wer jedoch bereits bewiesen hat, dass er Schulden zurückzahlen kann, kann problemlos mehr aufnehmen. Apple hat weitaus bessere Chancen, einen Kredit zu erhalten, als die neue Zementmischfirma von Peter Müller. Wie in Kapitel 2 erwähnt, soll die Struktur der Kreditvergabe den Eliten zugutekommen, auf Kosten der Plebs¹³.

Glücklicherweise gibt es eine Plattform, die diese ungleichen Wettbewerbsbedingungen ausgleicht und es normalen Menschen erleichtert, sich die Vorteile von Schulden zunutze zu machen. Hier kommt Firefish ins Spiel.

13 Das Wort „Pleb“ wird in der Bitcoin-Szene verwendet, um gewöhnliche Bitcoiner zu beschreiben – kurz für Plebejer. Ein Bitcoin-Pleb zu sein, ist nichts Schlechtes. Es bedeutet lediglich, dass du ein einzelner Bitcoiner bist.

BITCOIN IST DAS ULTIMATIVE COLLATERAL

KREDITGEBER WOLLEN SICH ABSICHERN

Kreditgeber wollen, dass ihre Kredite abgesichert sind. Das verleiht der Vereinbarung zusätzlichen Schutz. Wobei im Grunde jede Art von rechtlicher Vereinbarung eine Garantie beinhaltet. Alles, was einen Wert hat, kann als Collateral dienen. Beispiele hierfür sind ein Haus, ein Auto, ein Boot, Bargeld, Aktien, Edelmetalle, Kunst, Schmuck – alles, was einen erheblichen Geldbetrag für den Kauf erfordert. Wenn der Kreditgeber sieht, dass du etwas Wertvolles besitzt, wird er eher darauf vertrauen, dass du deinen Kredit zurückzahlen kannst. Möglicherweise bietet er dir sogar bessere Konditionen an.

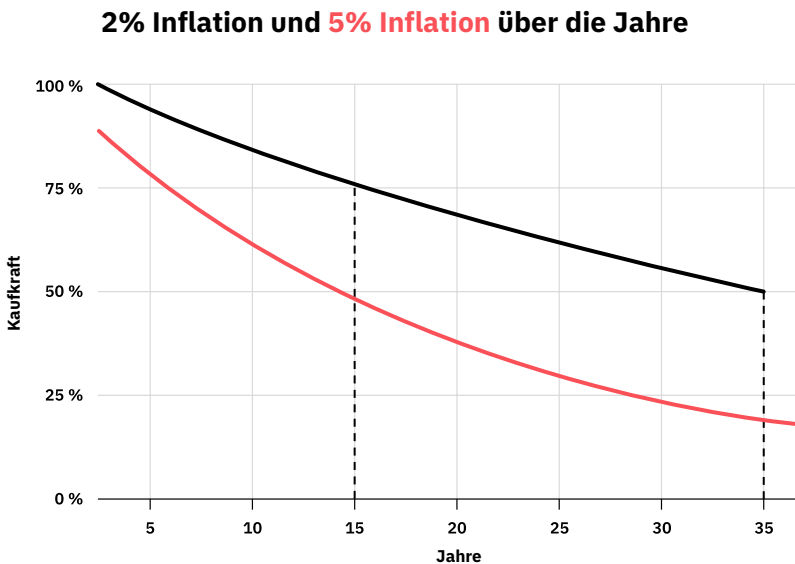
Das große Risiko besteht natürlich darin, dass bei einem Zahlungsausfall das Collateral mit eingezogen wird. Im Allgemeinen möchte der Kreditgeber seinen Kredit lieber vollständig zurückgezahlt bekommen, sodass er einiges versuchen wird, um seine Zahlungen zu erhalten, bevor er Collateral einzieht. Wie im letzten Kapitel besprochen, kann es ziemlich frustrierend sein, Collateral physisch einzutreiben, insbesondere wenn ein zahlungsunfähiger Schuldner weiß, dass es in Anspruch genommen wird.

Jede dieser Optionen für Sicherheiten hat ihre Nachteile. Ein Haus kann beschädigt werden, ist schwierig zu warten, schwer wiederzuverkaufen und kann natürlich nicht bewegt werden. Das zuverlässigste Merkmal eines Autos ist, dass es seinen ursprünglichen Wert drastisch verlieren kann. Ein Auto kann im Falle eines Zahlungsausfalls möglicherweise auch schwer auffindbar sein.

Boote verlieren ebenfalls schnell an Wert. Sie können auch beschädigt oder sogar gesunken sein, was das Risiko als Collateral weiter

erhöht. Auf dem Wasser ist die einzige Konstante die Unvorhersehbarkeit. Boote¹⁴ sind sicherlich nicht die beste Form einer Sicherheit.

Bargeld scheint eine einfache und zuverlässige Option zu sein, verliert jedoch mit der Zeit immer mehr an Wert. Die Inflation zerstört den Wert von Bargeld – insbesondere bei steigender Inflationsrate.



Je stärker die Inflation steigt, desto weniger Kaufkraft hat man im Laufe der Zeit. Daher kann ein kleiner prozentualer Unterschied über einen längeren Zeitraum drastische Auswirkungen haben.

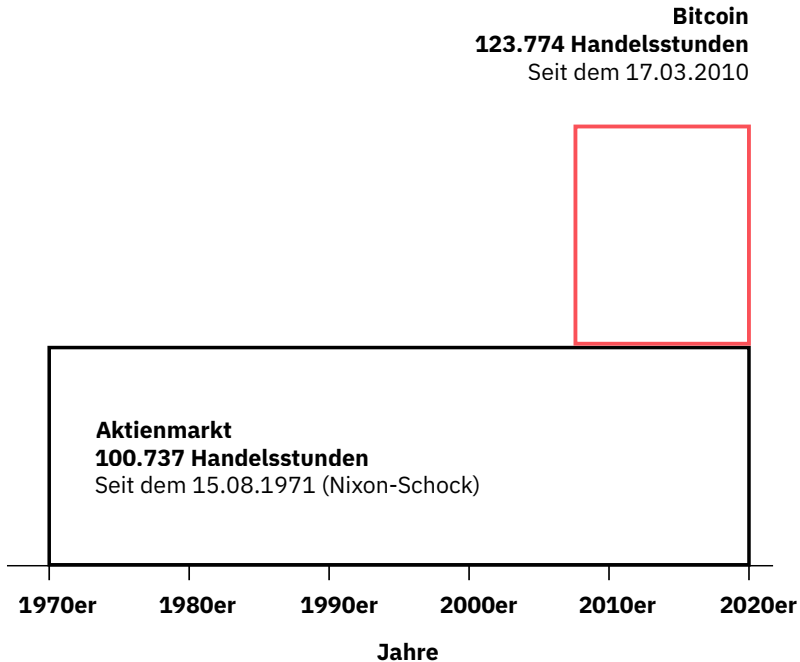
14 Boote sind auch gefährlich. Ich habe meine Private Keys bei einem Bootsunfall verloren. Ihr seid herzlich eingeladen, beim nächsten „Braiiins Boating Accident Support Meeting“ dabei zu sein, das jeden Dienstag um 19 Uhr MEZ stattfindet. Kristian Csepccsar, Braiiins Chief of Propaganda, hatte ebenfalls einen tragischen Bootsunfall, wie das Video auf X zeigt: <https://x.com/KristianCsep/status/1834593991959970008>.

Bargeld wird im Laufe der Zeit aufgrund der Inflation immer weniger wert – ein entscheidender Aspekt in unserer Gesellschaft. Der Wertverlust von Kreditsicherheiten in Kombination mit Zinsen ist keine gute Sache. Aktien scheinen eine Option zu sein; wenn jedoch der Liquidationspreis eines berühmten CEO öffentlich bekannt wird, kann dies zu Preismanipulationen und damit zu einem mangelnden Vertrauen des Marktes in das zukünftige Kurswachstum führen.

Edelmetalle wie Gold oder Silber sind eine gängige Option, allerdings aufgrund ihres Gewichts und ihrer Größe nicht gut zu transportieren. Sie lassen sich auch leicht verstecken, was zu Problemen beim Einfordern des Collaterals führen könnte. Historisch gesehen sind sie starke Wertspeicher, daher sind sie unter den aufgeführten Optionen wahrscheinlich die beste.

Kunst und Schmuck können leicht verloren gehen oder beschädigt werden und unterliegen Preisschwankungen. Ein Gemälde ist nur so viel wert, wie jemand dafür zu zahlen bereit ist. Jahrhunderte des Kunst- und Schmuckdiebstahls schwächen auch ihre Eignung als Collateral.

Die beste, einfachste – ultimative – Form der Kreditsicherheit ist etwas, das sofort beansprucht und verkauft werden kann, wenn der Schuldner seine Zahlungen nicht leistet. Der Verkauf eines Hauses kann Monate oder sogar Jahre dauern. Auch Aktien haben zeitliche Beschränkungen. Bitcoin jedoch nicht. Bitcoin ist immer in Bewegung.



In seinem Beitrag¹⁵ weist der X-Nutzer @coreybates1895 mit dieser Grafik darauf hin, dass Bitcoin mehr Handelsstunden hat als der Aktienmarkt, seit Präsident Nixon die USA vom Goldstandard abkoppelte. Bitcoin kann jederzeit und an jedem Tag in Bargeld umgetauscht werden.

BITCOIN IST EINE TECHNOLOGIE

Im ersten Kapitel haben wir besprochen, dass Bitcoin das beste jemals geschaffene Asset ist. Denk daran, Bitcoin ist mehr. Bitcoin ist auch eine Technologie, die jederzeit und überall von jedem genutzt werden kann. Bitcoin ist digital, fungibel, portabel und

¹⁵ <https://x.com/corybates1895/status/1831842100603965819/photo/1>

verifizierbar. Bei sachgemäßer Verwendung als Collateral für einen Kredit kann Bitcoin sehr einfach liquidiert werden. Es ist unmöglich, einen Bitcoin zu beschädigen.

Wenn es um Kreditsicherheiten geht, ist Vertrauen erforderlich. Zunächst einmal wird darauf vertraut, dass der Schuldner den Kredit vollständig zurückzahlt, und man sich nie Gedanken über die Veräußerung der Sicherheiten machen muss. Falls dies doch notwendig wird, vertraut man darauf, dass der säumige Schuldner seine Sicherheiten freiwillig übergibt, sofern diese nicht bereits vor Beginn des Kredits gesichert wurden. Und schließlich muss man, wenn man das Collateral doch einfordert, darauf vertrauen, dass es noch seinen ursprünglichen Wert besitzt.

Don't trust – verify!

„Vertraue nicht – überprüfe“ lautet das Bitcoin-Ethos. Wenn Bitcoin in einer Multisig-Wallet treuhänderisch gesichert ist, ist dies die beste Sicherheit, die es je gab. Es muss nicht eingefordert werden und es kann nicht passieren, dass das, was man zurückbekommt, nicht mehr dem entspricht, was man ursprünglich als Sicherheit vereinbart hat. Außerdem besteht keine Gefahr, dass die Bitcoin ausgegeben, verändert oder anderweitig verwendet werden, da sie nicht bewegt werden können.

Doch was ist eine Multisig-Wallet?

DIE URSPRÜNGE VON MULTISIG

Von Brian Cubellis, Chief Strategy Officer bei Onramp Bitcoin.

Onramp Bitcoin ist auf die Verwahrung von Multisig-Konten für Einzelpersonen, Institutionen und Unternehmen spezialisiert, die Bitcoin besitzen.

Multisig (kurz für „Multi-Signatur“) ist eine Grundfunktion des Bitcoin-Protokolls, bei der mehrere Private Keys zur Autorisierung einer Transaktion erforderlich sind, anstatt sich auf einen einzigen Schlüssel zu verlassen. Einfach ausgedrückt: Wenn du Bitcoin über deine mobile App-Wallet an einen Freund sendest, benötigst du nur eine Genehmigung – deine eigene. Für mehr Sicherheit gibt es Einstellungen, bei denen du die Genehmigung von zwei oder mehr Freunden benötigst, um Geld von deiner Wallet zu senden. Dieses Set-up ist ideal bei großen Bitcoin-Beständen – also vor allem für große Unternehmen, die ihre Gelder so sicher wie möglich verwahren möchten.

Multisig war zwar im ursprünglichen Protokoll von Bitcoin in der nativen Skriptsprache enthalten, aber diese Funktionalität war in frühen Implementierungen nicht leicht zugänglich. Der Durchbruch für den praktischen Einsatz gelang durch mehrere wichtige BIPs (Bitcoin Improvement Proposals, deutsch: Vorschläge für die Weiterentwicklung und Verbesserung von Bitcoin):

- BIP 11 (2011) schlug die Standardisierung von Multisig-Transaktionen vor und legte fest, wie mehrere Private Keys in Kombination zur Autorisierung einer Transaktion verwendet werden können. Dadurch wurde ein Rahmen für mehr Sicherheit geschaffen, die Umsetzung blieb jedoch komplex.
- BIP 13 (2012) führte Pay-to-Script-Hash (P2SH) ein, eine Innovation, die die Komplexität von Multisig vereinfachte, indem sie es den Nutzern ermöglichte, Zahlungen an einen Skript-Hash zu senden, anstatt über eine umständlichere Multisig-Adresse zu gehen.
- BIP 16 (2012) verfeinerte P2SH weiter und ermöglichte es den Nutzern, Multisig-Wallets zu erstellen, ohne manuell mit komplexen Skripten interagieren zu müssen, was die Benutzerfreundlichkeit verbesserte.

Durch diese BIPs wurde Multisig zu einem weit verbreiteten und praktischen Tool für mehr Sicherheit, da es eine bessere Kontrolle, Risikoverteilung und Absicherung für Bitcoin-Besitzer ermöglicht.

Kern der Multisig-Funktionalität ist die „m-o-n“-Struktur, bei der eine Teilmenge (m) der Gesamtzahl der Private Keys (n) erforderlich ist, um eine Transaktion zu autorisieren. In einer 2-aus-3-Multisig-Wallet werden beispielsweise drei Private Keys verteilt, aber nur zwei werden benötigt, um eine Transaktion zu genehmigen. Diese Struktur erhöht sowohl die Sicherheit als auch die Benutzerfreundlichkeit, indem sie Redundanz im Falle eines Schlüsselerlustes bietet und gleichzeitig verhindert, dass eine einzelne Partei die Kontrolle über die Gelder erlangt. Das Konzept unterstützt verschiedene Konfigurationen wie unternehmensinterne Verwaltung, gemeinsame Verwahrungsverträge und dezentrale Treuhandsysteme und ist somit an unterschiedliche Anforderungen der Bitcoin-Verwahrung anpassbar.

DIE BESONDERHEITEN DER BITCOIN-VERWAHRUNG

Als digitales Eigentum bringt Bitcoin sowohl Chancen als auch Herausforderungen in Bezug auf die Verwahrung mit sich. Im Gegensatz zu traditionellen Geldanlagen, bei denen Stornierungen oder Fehlerkorrekturen von Transaktionen durch Finanzintermediäre vorgenommen werden können, sind Bitcoin-Transaktionen nach der Bestätigung in der Blockchain unveränderlich. Dies macht eine effektive Verwahrung zu einem kritischen Thema: Wenn die Coins aufgrund von Missmanagement oder Sicherheitsverletzungen verloren gehen oder gestohlen werden, gibt es keine Möglichkeit, sie wiederzubeschaffen.

Diese Unveränderlichkeit unterscheidet Bitcoin von physischen Vermögenswerten wie Gold, für die physische Sicherheitsmaß-

nahmen wie Safes oder Tresore zum Einsatz kommen. Da Bitcoin digital ist, braucht es kryptografische Verschlüsselung, um Private Keys zu schützen und unberechtigten Zugriff zu verhindern. Eine effektive Verwaltung der Private Keys, sei es über Hardware-Wallets, Software-Wallets oder Multisig-Konfigurationen, ist unerlässlich, um Bitcoin vor Diebstahl oder Verlust zu schützen.

SINGLE POINTS OF FAILURE ELIMINIEREN

Sogenannte Single-Signatur-Wallets bergen ein gewisses Risiko, da sie auf einem einzigen Private Key basieren. Wenn dieser Schlüssel kompromittiert wird oder verloren geht, ist das gesamte Bitcoin-Guthaben gefährdet. Multisig hingegen führt durch die Anforderung mehrerer Schlüssel zur Autorisierung einer Transaktion eine Fehlertoleranz ein und reduziert so das Risiko von Diebstahl oder Verlust durch einen Single Point of Failure (Bestandteil eines Systems, dessen Ausfall zum Ausfall des Gesamtsystems führt).

Multisig ermöglicht die Verteilung der Kontrolle auf mehrere Parteien, wobei die Zustimmung durch eine bestimmte Anzahl von Unterzeichnern erforderlich ist, bevor eine Transaktion ausgeführt werden kann. Dieses Modell ist besonders effektiv, um die Risiken zu reduzieren, die durch das Versagen oder Fehlverhalten einer einzelnen Entität entstehen. Darüber hinaus ermöglicht die digitale Natur von Bitcoin ein Maß an kollaborativer Kontrolle und Sicherheit, das physische Vermögenswerte nicht erreichen können, was das dezentrale Ethos widerspiegelt, der in das Protokoll eingebettet ist.

Multisig ist ein leistungsstarkes Tool zur Verteilung des Gegenparteirisikos und zur Erhöhung der Sicherheit. Der interoperable Open-Source-Standard ermöglicht es Nutzern, Multisig auf unterschiedliche Weise zu konfigurieren – ob sie alle Schlüssel selbst

besitzen, Schlüssel mit vertrauenswürdigen Parteien teilen oder Schlüssel an Institutionen vergeben. Diese Flexibilität ermöglicht es Bitcoin-Haltern, Sicherheitsmodelle zu implementieren, die auf ihre spezifischen Bedürfnisse zugeschnitten sind.

DAS MULTI-INSTITUTION-CUSTODY-MODELL VON ONRAMP

In meiner Firma Onramp haben wir ein Multisig-Modell für die Verwahrung durch mehrere Institutionen entwickelt, das auf den nativen Sicherheitsfunktionen von Bitcoin aufbaut. Unser Modell verteilt die Keys auf drei unabhängige Einheiten, die von den Kunden ausgewählt werden – einschließlich unterschiedlicher geografischer Standorte und Gerichtsbarkeiten. Dadurch werden das Gegenpartearisiko minimiert und jegliche Single Points of Failure eliminiert. Keine einzelne Institution hat die alleinige Kontrolle über die Vermögenswerte der Kunden, wodurch eine ausgewogene Verteilung von Befugnissen und Verantwortung gewährleistet ist. Das Modell ist darauf ausgelegt, das Vermögen der Kunden zu schützen und das Risiko von Missmanagement oder Verlusten maßgeblich zu reduzieren.

Mit dieser Struktur werden die Kunden von der Komplexität der Verwaltung ihrer Private Keys befreit, wodurch sich ihr technischer Aufwand verringert und der einzelne Ausfallpunkt eliminiert wird. Gleichzeitig behalten sie die letztendliche Kontrolle über ihr Geld, da die Institutionen im Multisig-Quorum ohne die ausdrückliche Anweisung des Kunden keine Vermögenswerte bewegen können. Dieser innovative Ansatz schafft ein Gleichgewicht zwischen Sicherheit und Benutzerfreundlichkeit, indem er die Interessen aller Parteien in Einklang bringt und gleichzeitig das Vermögen der Kunden schützt.

Unsere Multi-Institution-Multisig-Lösung stellt einen bedeutenden Fortschritt in der Bitcoin-Verwahrung dar und erweitert die Leistungsfähigkeit und Zugänglichkeit von Multisig-Vereinbarungen. Durch die Verteilung der Kontrolle auf unabhängige Einheiten schaffen wir Anreize für Sicherheit, Transparenz und treuhänderische Verantwortung. Die Überprüfbarkeit von Bitcoin stellt sicher, dass alle Maßnahmen zur Verwahrung transparent sind, was das Vertrauen fördert und Fehlverhalten verhindert.

Diese Sicherheit ist wichtig, um Bitcoin zur ultimativen Kreditsicherheit zu machen. Ohne sie ist das Risiko und das Vertrauen in den Besicherungsprozess wesentlich höher. Wenn die Bitcoin gesperrt sind, kann man sie nicht ausgeben, verlieren, oder an jemand anderen senden.

*Brian Cubellis
Chief Strategy Officer, Onramp Bitcoin*

Wenn Bitcoiner sagen, dass Bitcoin das sicherste Zahlungsmittel aller Zeiten ist, liegt das vor allem an Multisig. Ein Bitcoin-Empfänger muss nicht einmal bestätigen, dass eine Transaktion durchgeführt wurde – das erledigen die Miner und Nodes für uns.

WACHSTUM ALS SICHERHEIT

Bitcoin steigt in der Regel im Wert. Seit seiner Einführung im Jahr 2009 konnte kein anderer Vermögenswert so stark an Wert gewinnen. 2010 war Bitcoin buchstäblich nur ein paar Cent wert. Die Rendite aus dem Halten von Bitcoin seit 2010 beträgt 15 Jahre später etwa 90.000.000 %¹⁶ – 90 Millionen Prozent. Nicht jeder Bitcoin-Besitzer kann mit solchen Gewinnen aufwarten – in der

¹⁶ Daten von <https://casebitcoin.com/charts>

Tat können das nur sehr wenige, wenn überhaupt. Dennoch macht jeder, der Bitcoin länger als vier Jahre hält, Gewinn.¹⁷

Dieses Buch sagt nicht voraus, dass der Bitcoin-Kurs in nächster Zeit so stark ansteigen wird, aber es wäre natürlich schön. Es könnte passieren, aber es ist unmöglich vorherzusagen. Dennoch hat Bitcoin seit seiner Einführung eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate¹⁸ von ca. 167 % erzielt. Zum Vergleich: Die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von Gold liegt seit 2010 bei 5 %. Die des S&P 500 liegt bei 13 %. Ein Kreditgeber würde gerne einen Vermögenswert mit einer jährlichen Wachstumsrate von 13 % als Sicherheit verwenden. Stell dir vor, du multiplizierst diese Zahl mit über zehn und kombinierst dieses Ergebnis mit einer strengen Angebotsbeschränkung. Sobald sie das realisieren, sehen sie nur noch Orange.

Es gibt also einen Vermögenswert, der besser abschneidet als jeder andere, der jederzeit überall hin verschickt werden kann und bei dem kein Risiko besteht, dass er beschädigt, gestohlen oder versteckt wird, wenn er als Sicherheit dient.

Wie genau funktioniert das?

17 Solltest du dir jemals Sorgen über den Bitcoin-Kurs zu einem bestimmten Zeitpunkt machen, zoome einfach aus dem jeweiligen Diagramm heraus.

18 Die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (Compound Annual Growth Rate, CAGR) misst das Wachstum eines Vermögenswerts auf Jahresbasis über einen bestimmten Zeitraum. Dies ist eine hilfreiche Messgröße für das Wachstum, die auch Jahre einschließt, in denen man Geld verlieren kann, was bei Bitcoin leider passieren kann.

WILLKOMMEN BEI FIREFISH

VON IGOR NEUMANN, MITBEGRÜNDER UND COO VON FIREFISH

Alle Aussagen über Firefish¹⁹ beziehen sich auf die Plattform und die Produkte zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Das Team behält sich das Recht vor, die Plattform weiterzuentwickeln, wodurch es zu Änderungen kommen kann.

WIE ALLES BEGANN

Firefish hat, wie so vieles bei Bitcoin, seinen Ursprung im traditionellen Finanzwesen – auch bekannt als „TradFi“. Wie in seinem Vorwort zu lesen ist, hat Firefish-CEO Martin Matejka früher für ein Trading Desk gearbeitet, das mit Energie und Rohstoffen handelte. Das Besichern von Krediten ist im traditionellen Finanzwesen Standard und wird von vielen genutzt. Doch gab es in dieser Branche nur wenige, die sich mit Bitcoin auskannten. E-Mails haben irgendwann die Postdienste abgelöst. Hoffentlich werden wir einen solchen Vergleich schon bald für Bitcoin ziehen können.

Bisher fehlte jedoch im Bitcoin Space eine Option, um Bitcoin zu beleihen. Eine Möglichkeit waren zentralisierte, treuhänderische Kreditgeber. Dies wurde als „Trust-me-bro“-Modell bezeichnet – man musste also darauf vertrauen, dass der Verwahrer deine Bitcoin an dich zurückschicken wird. Die andere Möglichkeit waren dezentrale Finanz- oder „DeFi“-Plattformen, bei denen man seine Bitcoin in eine andere Blockchain überführt, als „wrapped Bitcoin“ und dann hofft, dass die neue Blockchain nicht gehackt wird oder sonstigen Angriffen zum Opfer fällt.

¹⁹ Alle Details zu Firefish auf firefish.io

2022 war eines der schlimmsten Jahre für Bitcoin. Angetrieben durch den Zusammenbruch globaler Kryptowährungsbörsen, Kredit- sowie Verwahrungsdienstleister wie FTX, Celsius, BlockFi und Genesis fiel der Bitcoin-Kurs von 46.311 \$ auf 16.603 \$.²⁰ Ein Absturz von 64 % in einem Jahr. Tausende von Kunden verloren Millionen, und viele haben bis heute ihre Einlagen nicht vollständig zurückerhalten.

Das Tolle an Bitcoin ist jedoch, dass gerade in den schwierigsten Zeiten neue Projekte ins Leben gerufen werden.

So kombinierte Martin im Jahr 2022 sein TradFi-Wissen über Sicherheiten und sein Vertrauen in Bitcoin als finanziellen Retter, um Firefish zu gründen. Das Unternehmen wurde von Bitcoinern gegründet, die wussten, dass:

1. Bitcoin die ultimative Kreditsicherheit ist und
2. Reiche Leute niemals ihre Vermögenswerte verkaufen.

Unter Berücksichtigung dieser beiden Ideen sind wir so Bitcoin-orientiert wie möglich vorgegangen: Eine vollständig Peer-to-Peer-basierte Kreditvergabe, ein automatisierter, Bitcoin-only Betrieb und keine Einbeziehung vertrauenswürdiger Dritter. Firefish hat ein Non-Custodial-Protokoll²¹ entwickelt, bei dem Bitcoin direkt in der Blockchain gesperrt wird und Dritte keinen Zugriff darauf haben. Dies ist die ideale Möglichkeit, Bitcoin zu beleihen. Martin würde es so beschreiben: „Firefish ist ein offener Marktplatz für Kredite, der Bitcoiner, Institutionen und Investoren zusammenbringt.“

20 <https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history/?period1=1640908800&period2=1672531200>

21 Niemand außer dir verwahrt dein Geld.

Das Stichwort hier ist „*Marktplatz*“. Die Nutzer können mit der Plattform interagieren, indem sie als Kreditnehmer ihre Bitcoin sperren und dafür einen Kredit erhalten, oder als Investoren ihr Geld an Kreditnehmer verleihen und eine Rendite erzielen – mit einer sicheren Investition, denn die Kredite sind mit einem Verhältnis von 2:1 überbesichert.

LONG BITCOIN, SHORT FIAT

Firefish ist in seiner DNA ein Long-Bitcoin- und Short-Fiat-Unternehmen. Was bedeutet das?

Wenn du eine Aktie shortest, leihst du sie dir aus und verkaufst sie sofort, in der Hoffnung, sie später zu einem niedrigeren Preis zurückzukaufen (Leerverkauf). Im Idealfall machst du Gewinn, wenn du sie später zu einem niedrigeren Wert zurückgibst. Dies wird in der Regel bei Unternehmen gemacht, die in Schwierigkeiten stecken. Einfach ausgedrückt: Unternehmen, die zum Scheitern verurteilt sind, werden geshortet. Was ist mit Währungen, die zum Scheitern verurteilt sind?

Um Fiat zu shorten, kannst du Bitcoin als Sicherheit hinterlegen – ohne zu verkaufen – und dir Fiatgeld leihen und sofort auszugeben. Du kannst es für ein Haus, ein Auto, die Gründung eines Unternehmens oder was auch immer ausgeben – vielleicht auch, um mehr Bitcoin zu kaufen. Es ist jedoch im Grunde derselbe Prozess. Du leihst dir Geld und gibst es sofort aus, mit dem Plan, es zu einem späteren Zeitpunkt zurückzuzahlen, in dem Wissen, dass Fiatgeld dazu bestimmt ist, mit der Zeit an Wert zu verlieren. Nominell gesehen zahlst du vielleicht mehr Zinsen, aber angesichts der Inflation des Fiat-Standards weißt du, dass du das Richtige tust, indem du so wenig Fiat wie möglich besitzt.

Währenddessen dienen deine Bitcoin, die im Laufe der Zeit an Wert gewinnen sollen, als Pfand, um deinen Kredit abzusichern.

Fiat verliert mit der Zeit erheblich an Kaufkraft. Es ist also nur logisch, deine Verbindlichkeiten dahinschmelzen zu lassen, anstatt deine Ersparnisse.

ÜBERBLICK

Firefish ist also eine Plattform, die Kreditnehmer und Kreditgeber mit Bitcoin als wichtigste Kreditsicherheit verbindet. Aber wie funktioniert das im Detail?

Ganz einfach: Die Leute gehen auf den interaktiven Marktplatz und suchen nach Angeboten, die für sie infrage kommen. Potenzielle Kreditnehmer können einen Kredit beantragen und dabei den gewünschten Kreditbetrag, die Währung, die Laufzeit und den Zinssatz angeben, den sie akzeptieren würden. Nach den gleichen Kriterien können Investoren alle Angebote auf dem Marktplatz einsehen und ein Angebot auswählen, das ihren Anforderungen entspricht. Wenn sich ein Investor für ein Angebot entschieden hat, sperrt der Kreditnehmer seine Bitcoin als Sicherheit und der Investor sendet das Geld direkt auf das Bankkonto des Kreditnehmers. Anstatt unzählige Formulare auszufüllen, an Besprechungen teilzunehmen und dich verrückt zu machen, um einen Bankkredit zu erhalten, ist der Firefish-Prozess schnell, transparent und marktorientiert.

Das Einzige, was bei Firefish zur Besicherung dient, ist Bitcoin die ultimative Kreditsicherheit.

Wie gesagt – von Bitcoinern für Bitcoiner entwickelt. Bei diesem non-custodial, dezentralen Prozess wird das Geld direkt aufs Girokonto des Kreditnehmers überwiesen, sodass dieser den

Wert seiner Bitcoin voll ausschöpfen kann, ohne sich mit Kapitalertragssteuern herumschlagen zu müssen.

Es ist ein riskantes Unterfangen, seine Bitcoin an jemand anderen zu senden. Wenn du sie jemand anderem gibst, weißt du nicht, wohin sie geschickt werden könnten.

Wenn andere Leute deine Sicherheiten kontrollieren, muss man ihnen vertrauen. Bitcoin soll das Vertrauen aus dem Finanzwesen nehmen. Es ermöglicht den Menschen, die volle Kontrolle über ihr Geld zu haben und es überall hin zu transportieren. Leider ist es schon vorgekommen, dass Bitcoin verloren gingen oder gestohlen wurden, weil manche sich nicht an die optimale Vorgehensweise gehalten haben. Bitcoiner führen gerne den Zusammenbruch von Celsius und BlockFi als Beispiele dafür an, wie wichtig es ist, seine Bitcoin tatsächlich selbst zu besitzen. Bei Celsius und BlockFi haben die Nutzer das Eigentum an ihren Bitcoin an diese Unternehmen abgetreten und dafür bitter bezahlt.

Menschen können ihre Private Keys verlieren. Menschen können Bitcoin unwiderruflich an die falsche Adresse senden. Menschen können ihre Bitcoin auf einer Börse aufbewahren – und diese Börse kann aufgrund einer schlechten Verwaltung der Gelder ihrer Nutzer implodieren. Menschen können Fehler machen.

Aber eine narrensichere Technologie gibt es nicht. Hier kommt Multisig ins Spiel.

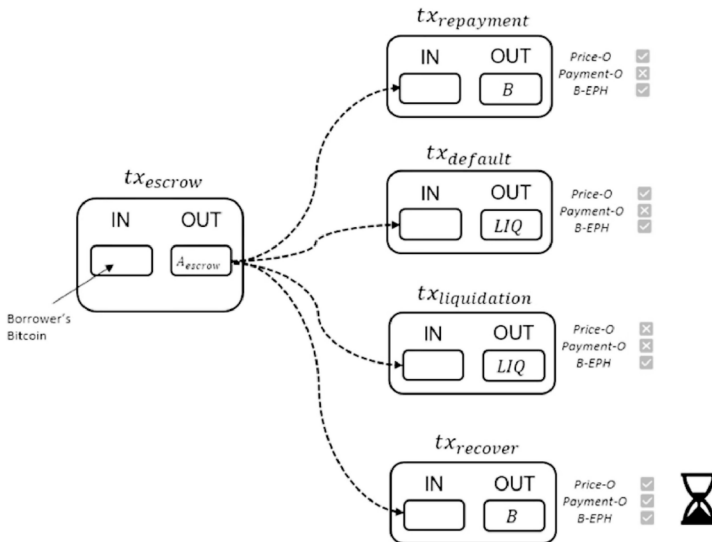
Wie Brian Cubellis, Chief Strategy Officer bei Onramp, im letzten Kapitel betonte, schützt Multisig die Benutzer vor Bitcoin-Katastrophen, die im Laufe der Jahre unzählige Male aufgetreten sind. Mit Multisig bist du sicher.

MULTISIG-ESCROW UND POTENTIELLE KREDITVERLÄUFE

Die Sicherheitsstruktur von Firefish ist das genaue Gegenteil eines „Trust-me-bro“-Modells.

Beim Multisig-Treuhandkonto bleiben die Bitcoin unverändert. Niemand kann sie anrühren, es sei denn, man ist dazu autorisiert.

Jeder Multisig-Vertrag wird so verfasst, dass die Gelder auf dem Treuhandkonto verbleiben, bis bestimmte Bedingungen erfüllt sind. Im Wesentlichen gibt es fünf Ereignisse in solch einem Vertrag, die eine Bewegung der Gelder verursachen: Rückzahlung, Zahlungsausfall, Liquidation, Stornierung und Rückforderung.



Treuhandvertrag des Firefish-Protokolls

Diese Grafik von Firefish²² zeigt vier der möglichen Ergebnisse – Rückzahlung, Verzug, Liquidation oder Rückforderung.

Bei Rückzahlung und Rückforderung erhält der Kreditnehmer seine Bitcoin zurück. Die Rückzahlung ist der häufigste Fall – der Kreditnehmer zahlt seinen Kredit zurück. Die Rückforderung hingegen ist für den Fall vorgesehen, dass Firefish oder die Plattform nicht mehr existieren. Der Kreditnehmer kann sein Geld auch dann zurückerhalten, wenn Firefish dauerhaft vom Markt verschwinden sollte.²³

Sollte der Kreditgeber dem Kreditnehmer das Geld nicht überweisen, wird der Vertrag storniert und die Sicherheiten gehen umgehend an den Kreditnehmer zurück.

Bei Zahlungsausfall und Liquidation gehen die Mittel an den Liquidator – den Kreditgeber. Ein Zahlungsausfall liegt vor, wenn der Kreditnehmer den Kredit bei Fälligkeit nicht zurückzahlt und der Kreditgeber berechtigt ist, die Sicherheiten zur Deckung seiner Investition zuzüglich Zinsen einzuziehen. Eine Liquidation erfolgt, wenn der Preis von Bitcoin unter den Beleihungswert (Loan-to-Value, LTV) fällt – in der Regel muss dieser bei 95 % liegen, um den Liquidationsprozess einzuleiten. Ein LTV von 95 % bedeutet, dass der Bitcoin-Preis von dem Zweifachen des Kreditbetrags auf knapp über das 1,05-Fache des Kreditbetrags gefallen ist.

Beispiel: Satoshi nimmt einen Kredit in Höhe von 50.000 \$ mit Bitcoin im Wert von 100.000 \$ als Sicherheit auf. Der Kredit entspricht also 50 % des Wertes seiner Sicherheit.

22 <https://docs.firefish.io/firefish-protocol>

23 Falls Firefish nicht mehr existiert, gilt weiterhin der rechtsverbindliche Vertrag zwischen Kreditnehmer und Kreditgeber. Die Verantwortlichkeiten und Pflichten der beiden Parteien sind in dem über die Plattform geschlossenen Vertrag festgelegt. Falls Firefish nicht mehr existiert, ist der Kreditnehmer weiterhin gesetzlich verpflichtet, den Kredit zurückzuzahlen.

Wenn der Wert von Satoshis Bitcoin unter 52.500 \$ fällt, beträgt sein Kredit nun 95 % des Wertes seiner Sicherheiten und der Liquidationsprozess wird eingeleitet. Je nach Wunsch erhält der Investor seine Investition entweder in Fiat-Währung oder in Bitcoin zurück.

Bitcoin hat in seiner Geschichte bekanntlich mehrfach Kurseinbrüche von 50 % oder mehr erlebt. Firefish-Nutzer haben die Möglichkeit, ihre Sicherheiten aufzustocken, wenn der Bitcoin-Kurs fällt. Die kurzfristige Volatilität von Bitcoin ist jedoch durch die 50%-LTV-Anforderung bereits berücksichtigt.

Wie immer beim Handel mit Bitcoin empfiehlt sich eine sorgfältige Prüfung. Bitcoiner führen eine Due-Diligence selbst durch, um nicht auf andere angewiesen zu sein.

PEER-TO-PEER

Kredite unter 100.000 \$ auf Firefish werden als „Peer-to-Peer“ eingestuft. Diese sind auf Einzelpersonen ausgerichtet. Auch neu gegründete Unternehmen können diese Art von Krediten in Anspruch nehmen, die sowohl hinsichtlich Kapital als auch Laufzeit kleiner sind.

In der Regel beginnen diese Kredite bei 1.000 \$ und die Zinssätze sind marktorientiert mit derzeit 6 % bis 13 %. Die Laufzeit von 3–18 Monaten²⁴ bietet kurzfristige Liquidität, um deinen Lebensstil zu finanzieren oder ein eigenes Unternehmen zu gründen, *ohne deine Bitcoin zu verkaufen*. Wie bei allen Krediten auf Firefish ist

24 Diese Laufzeit kann sich ändern, da Firefish stetig an ihrer Plattform arbeitet.

eine Beleihungsquote von 50 % erforderlich, d. h. die Sicherheit muss doppelt so hoch sein wie die Kreditsumme.

Bitcoin ist im Grunde ein von Plebs getragenes Geldsystem. Es ist zufällig auch das beste Geldsystem aller Zeiten. Daher mussten wir sicherstellen, dass Firefish skalierbar ist.

GROSSE KREDITE UND INVESTMENTS

Firefish ist auch auf vermögende Privatpersonen (High-Net-Worth-Individuals, HNWIs) und große Unternehmen ausgerichtet. Unter Firefish Prime sind größere Kredite mit längeren Laufzeiten möglich. Dabei wird jeder Kredit individuell angepasst, mit einer Laufzeit von bis zu fünf Jahren.²⁵

Firefish Prime-Mitglieder bekommen einen eigenen Kundenbetreuer, der auf ihren Kredit spezialisiert ist. Sie können auch ihre Optionen für die Verwaltung von Sicherheiten anpassen. Wie Brian von Onramp Bitcoin erwähnte, gibt es viele Möglichkeiten, Multisig vorteilhaft zu nutzen.

Wie bei Firefish üblich, sind diese Kredite immun gegen eine Insolvenz des Marktplatzes. Die Insolvenzschutzfunktion ist in jeden Vertrag integriert, sodass deine Bitcoin sicher sind, egal was mit Firefish passiert.

Die maximale Laufzeit von fünf Jahren ist sowohl für Kreditnehmer als auch für Kreditgeber von Vorteil, da so die Finanzen besser im Voraus geplant und die Investitionen besser strukturiert werden können.

²⁵ Diese Laufzeit kann sich ändern, da Firefish Prime weiterentwickelt wird.

Vor allem verfügt Firefish Prime über eine Liquidität auf institutionellem Niveau, was bedeutet, dass auch größere Kredite schnell ausgezahlt werden können, sodass Kreditnehmer ihre Bitcoin jederzeit optimal nutzen können. Bitcoin ermöglicht nahezu sofortige Zahlungen – und das soll auch für die damit besicherten Kredite gelten.

Immer mehr Unternehmen setzen auf Bitcoin. Mit Firefish Prime können sie sich mit ihren Bitcoin finanzieren, ohne sie verkaufen zu müssen – wie Braiins es bereits unzählige Male getan hat.

LIQUIDATION

Die Liquidation ist leider ein wichtiger Bestandteil bei Kreditvergaben mit Sicherheiten. Sowohl als Kreditnehmer als auch als Investor ist es unerlässlich, den Liquidationsprozess zu verstehen. Eine Liquidation kann eintreten, wenn der Kreditnehmer seinen Kredit nicht zurückzahlt – was als Zahlungsausfall bezeichnet wird – oder bei einer traditionellen Liquidation, wenn der Wert der gesperrten Sicherheiten aufgrund eines Rückgangs des Bitcoin-Preises ein vordefiniertes Liquidationsniveau erreicht.

Wie bereits erwähnt, müssen alle Kredite eine anfängliche LTV-Quote von 50 % aufweisen – die Sicherheit entspricht dem doppelten Wert des Kredits. Steigt die LTV-Quote auf 95 %, hat der Kreditnehmer mehrere Möglichkeiten. Zunächst kann er einfach nichts tun und die Liquidation abwarten. Seine Coins werden auf dem freien Markt verkauft und die Gelder gehen direkt an den Treuhänder.²⁶

²⁶ Der Liquidator wird vom Kreditgeber ausgewählt, um im Falle einer Liquidation die Gelder zu erhalten. Oft wählt sich der Kreditgeber selbst dafür aus.

Eine weitere Möglichkeit wäre die vorzeitige Rückzahlung des Kredits. Aufgrund der ursprünglichen Sicherheiten wird festgestellt, dass der Kreditnehmer über genügend Mittel verfügt, um den Kredit zurückzuzahlen – solange sich auf seiner Seite nichts Drastisches in finanzieller Hinsicht ändert. Bei einer Liquidation hat der Kreditnehmer immer die Möglichkeit, seinen Kredit einfach zurückzuzahlen.

Schließlich können Kreditnehmer ihre Sicherheiten aufstocken. Bei dieser Funktion sendet ein Kreditnehmer zusätzliche Bitcoin an das Treuhandkonto, um die LTV-Quote abzusenken. Dies kann jederzeit erfolgen, wird jedoch meistens dann durchgeführt, wenn ein Margin Call²⁷ bevorsteht. Firefish zeigt Kreditnehmern immer ihren aktuellen Verkaufspreis an, sodass sie je nach Bitcoin-Preis und ihren persönlichen Strategien entsprechend handeln können.

Um ihre Sicherheiten aufzustocken, müssen Kreditnehmer die spezifischen Anweisungen zur Option „Sicherheiten aufstocken“ im Menü „Kreditaktionen“ befolgen. Nach Eingabe des Aufstockungsbetrags wird man direkt zur Bitcoin-Überweisung weitergeleitet. Klicke auf „Senden“, und dein Kredit ist sicher.

Wenn der Kreditnehmer, der seinen Liquidationspreis bereits kennt, sich dafür entscheidet, die Sicherheiten nicht aufzustocken, wenn die Liquidation näher rückt, haben die Investoren ebenfalls verschiedene Optionen. Sie können sich für die Selbstliquidation oder die Liquidation durch Firefish entscheiden. Bei der Selbstliquidation werden die Bitcoin-Sicherheiten direkt an die angegebene Abwicklungsadresse gesendet – die Bitcoin bleiben Bitcoin. Bei der Firefish-Liquidation – der Standardoption – verkauft Firefish die Bitcoin auf dem freien Markt und zahlt den Investoren den Betrag in der ursprünglichen Währung zurück.

27 Ein „Margin Call“ erfolgt, wenn dein Liquidationspreis näher rückt. Der Kreditgeber „ruft“ dich an („call“), um dir mitzuteilen, dass du kurz vor dem „Margin“ der Liquidation stehst.

BITCOIN-KREDITE AUFNEHMEN MIT FIREFISH

Alle detaillierten Informationen, einschließlich Benutzerhandbücher und Anleitungen, findest du unter <https://docs.firefish.io>.

EINEN KREDITGEBER FINDEN

Jeder kann auf Firefish Kredite aufnehmen. Um umfassende Kredit- und Investitionsmöglichkeiten zu bieten, muss Firefish die Standardvorschriften hinsichtlich KYC und AML einhalten. Daher müssen unsere Nutzer einen KYC-Prozess²⁸ durchlaufen.

Darüber hinaus sind wir bei Firefish bestrebt, Kreditnehmer und Anleger in ihrer P2P-Beziehung zu schützen und Betrug zu verhindern. Gleichzeitig stellen wir die Integrität der Transaktionen und Abläufe auf der Plattform sicher.

Die Identitätsprüfung durch einen KYC-Prozess ist für die Einhaltung gesetzlicher Vorschriften und sichere Finanztransaktionen erforderlich.

Sobald du dich angemeldet hast, kannst du die Option *Leihen* auswählen und deine Kreditanfrage auf dem Marktplatz posten. Gib dazu deine gewünschten Kreditbedingungen in das Menü ein: Betrag zum Leihen, Währung, Kreditlaufzeit und bevorzugter Zinssatz.

Dort kannst du die Zusammenfassung der Kreditanfrage einsehen,

²⁸ „Know Your Customer“ (Kenne deinen Kunden), bei dem ein Benutzer ein Formular mit einem amtlichen Ausweis und ggf. Bankinformationen einreichen muss, um Zugang zu bestimmten Finanzprodukten zu erhalten.

die genau das ist, was sie verspricht – eine Zusammenfassung deiner Informationen. Hier kannst du den voraussichtlichen Bitcoin-Betrag überprüfen, der dir sagt, wie hoch die Sicherheit sein muss, um den Kredit zu erhalten. Wenn alles passt, kannst du deine Anfrage einreichen und an den Marktplatz senden.

Dann wirst du mit dem Investor zusammengebracht, der deine Anfrage annimmt.

Ein hilfreiches Tool für deine Anfrage ist der Kreditmarktplatz. Hier werden bestehende Anträge, ihre Kreditbeträge, Laufzeiten, Zinssätze und das Datum ihrer Erstellung angezeigt. So kannst du Beispiele für derzeit verfügbare Kredite einsehen und dich für deine Anfragen daran orientieren.

Auch abgeschlossene Anfragen anderer Nutzer sind auf dem Marktplatz einsehbar, sodass du einen Eindruck davon bekommst, welche Kreditbedingungen akzeptiert werden.

Wichtig zu wissen: Auf dem Firefish-Kreditmarktplatz werden keine Angaben wie Namen, Kreditwürdigkeit, Einkommen oder Ähnliches aufgeführt – alles, was du siehst, sind die gewünschten Kreditbedingungen. Bitcoin diskriminiert nicht, und Firefish auch nicht. Das ist das Schöne an der Plattform – um einen Kredit zu erhalten, bezahlst du ihn technisch gesehen im Voraus, sodass für die Investoren kaum oder gar kein Ausfallrisiko besteht. Bitcoin ist die ultimative Kreditsicherheit für Kreditnehmer und Kreditgeber.

Kreditnehmer können mehrere Kreditanträge auf einmal versenden, die jederzeit storniert werden können – klicke einfach auf „Abbrechen“, wenn du dies möchtest. Wenn ein Kreditgeber deinen Bedingungen zustimmt, hast du die Möglichkeit, den Deal anzunehmen und deine Kreditaufnahme zu starten.

DEINE BITCOIN ALS KREDITSICHERHEIT

Sobald du einen Kreditgeber gefunden hast, richtest du als Nächstes das Bitcoin-Treuhandkonto ein, um deine Sicherheiten zu hinterlegen. Dazu wirst du aufgefordert, dein Firefish-Passwort einzugeben und eine Bitcoin-Rückgabeadresse anzugeben. Diese Rückgabeadresse ist dauerhaft und der einzige Ort, an dem du deine Sicherheiten bei Fälligkeit deines Kredits zurückbekommen kannst.

Anschließend überweist du einfach die Bitcoin. Du siehst sowohl einen QR-Code, als auch eine Adresse – wähle die für dich am besten geeignete Variante aus. Verwende beim Senden deiner Sicherheiten keine Gebührenerhöhung oder Ersetzen-durch-Gebühr-Funktion (RBF) und sende exakt die im Feld „Bitcoin-Betrag“ angezeigte Bitcoin-Menge. Wenn dort steht, dass 0,98765432 BTC gesendet werden sollen, musst du mindestens 0,98765432 BTC²⁹ senden, um das Treuhandkonto ordnungsgemäß einzurichten. Wenn du dies nicht tust, ist der Kredit ungültig.

Anschließend überprüfen die Oracles³⁰, ob alles korrekt ausgeführt wurde, und leiten die nächsten Schritte ein. Sobald alles in Ordnung ist, klickst du auf „Setup abschließen“ und wartest ab. Der Kreditgeber überweist den Betrag dann direkt auf dein Bankkonto. Sobald dies geschehen ist, bestätigst du den Geldeingang, und dein Kredit ist offiziell eingerichtet.

Die Kreditnehmer können jederzeit unter „Meine Kredite“ auf ihre Kreditinfos zugreifen. Darin sind alle relevanten Informationen

29 Wenn du mehr als die erforderliche Menge an Bitcoin sendest, senkst du sowohl deine LTV-Quote als auch den Liquidationspreis, das ist also kein Problem.

30 Oracles auf Firefish sind Entitäten, die zwei Dinge bestätigen: 1) den Wechselkurs von Bitcoin oder 2) ob eine Fiat-Zahlung erfolgt ist oder nicht (z. B. Kreditrückzahlung). Firefish dient oft standardmäßig als Oracle.

zum Kredit aufgeführt, z. B. Fälligkeitsdatum, Zinssatz, Sicherheiten, Bitcoin-Liquidationspreis, verbleibende Tage, fälliger Betrag und die Kreditsumme.

Für weitere Fragen steht bei Firefish ein engagiertes Team von Support-Mitarbeitern und Kundenbetreuern zur Verfügung, die bei jeglichen Anliegen weiterhelfen. Es gibt auch eine spezielle Online-Community, in der alle Nutzer anonym über alles Mögliche diskutieren können. Hier geht es zur Discord-Community: <https://discord.com/invite/ksmg2v533j>.

ACTIVE LOAN

€14,000

Loan actions ▾

Maturity Date

9 Apr 2025

Interest Rate

7.0 %

Collateral health ⓘ

100%

Loan details

ID: a31bc8bd

Collateral ⓘ

0.48791 BTC

Bitcoin liquidation price ⓘ

€32,318

Loan provision date ⓘ

9 Apr 2024

Days Left ⓘ

371

Amount due ⓘ

€14,980

Wenn du sehen möchtest, welche anderen Optionen verfügbar sind, sobald dein Kredit aktiv ist, klicke auf das Menü „Kreditaktionen“.

Hier kannst du verschiedene wichtige Aktionen im Zusammenhang mit deinem Kredit ausführen:

- Kreditdokumente anzeigen
- Rücksendeadresse anzeigen
- Sicherheiten erhöhen
- Wiederherstellungstransaktion als Textdatei speichern
- Vorzeitige Rückzahlung beantragen
- Fälligkeitsdatum zum Kalender hinzufügen

Firefish-Kredite sind Kredite mit fester Laufzeit, d. h. sie werden erst bei Fälligkeit zurückgezahlt. Benutzer haben die Möglichkeit, vorzeitig zurückzuzahlen. Dazu musst du einen entsprechenden Antrag stellen und die Zustimmung deines Kreditgebers einholen. Wenn dies genehmigt wird, zahlst du einfach den Restbetrag des Kredits per Banküberweisung an den Kreditgeber zurück. Dieser Vorgang ist derselbe, wie wenn der Kredit am Fälligkeitstag zurückgezahlt wird.

INVESTIEREN AUF FIREFISH

Alle detaillierten Informationen, einschließlich Benutzerhandbücher und Anleitungen, findest du unter <https://docs.firefish.io>.

WARUM SOLLTEST DU DEIN FIAT-GELD AUF FIREFISH INVESTIEREN?

Genauso, wie man sich Geld leihen kann, kann man auf Firefish auch Geld verleihen. Es ist sogar einfacher – du brauchst keine Bitcoin und deine einzige Aufgabe besteht darin, dem Kreditnehmer zu Beginn eures Deals Geld zu senden und anschließend die Rendite deiner Investition bei Fälligkeit zu bestätigen.

Zunächst fragst du dich vielleicht, *warum ich auf dieser Plattform Geld verleihen sollte?* Das ist eine berechtigte Frage – außerdem solltest du selten eine Investition tätigen, ohne dir vorher gründlich Gedanken zu machen. Der wichtigste Grund, aus dem du auf Firefish Geld verleihen solltest, ist, dass du damit ein solides, vorhersehbares, passives Einkommen erzielen kannst, das über dem traditioneller Finanzmarktinstrumente wie Festgeldkonten oder Staatsanleihen liegt. Darüber hinaus ist dein Geld immer durch den Kreditnehmer abgesichert, der den *doppelten* Kreditbetrag als Sicherheit hinterlegt. Du bist also als Investor immer geschützt.

Außerdem brauchst du dich als Firefish-Kreditgeber überhaupt nicht mit Bitcoin zu befassen. Natürlich sind wir Feuerfische Bitcoin-Maximalisten, aber wir respektieren das Recht anderer, ihre eigene Meinung zu haben und frei zu entscheiden, was sie mit ihrem Geld machen wollen. Wir können dich nicht zwingen, Bitcoin zu verwenden, aber du kannst Bitcoiner dabei unterstützen, ihre zu verwenden – und dabei eine Belohnung für deine großzügige Hilfe verdienen.

Die Kreditvergabe auf Firefish bietet echte Rendite³¹ – ich kann in zwei Sätzen erklären, worin die Rendite besteht und woher die Rendite für deine Investition kommt:

Die Rendite für den Investor ist der vom Marktplatz festgelegte Zinssatz, den der Kreditnehmer zusätzlich zum Nominalbetrag des Kredits zahlt. Die Rendite einer Firefish-Investition ergibt sich aus der Kreditrückzahlung durch den Kreditnehmer, der als Sicherheit den doppelten Kreditbetrag hinterlegt.

Bitte sehr – das sind zwei Sätze, die erklären, wie du Geld verdienen kannst.

Selbst wenn der Bitcoin-Kurs einbricht, erhältst du *trotzdem* deine Investition zurück, plus Zinsen. Stell dir bitte folgendes Szenario vor:

Der Bitcoin-Kurs liegt bei 100.000 \$.³² Satoshi hat 50.000 \$, die er innerhalb von 12 Monaten solide verzinst haben möchte. Er findet eine Anfrage für einen Firefish-Kredit über 50.000 \$ mit einer Laufzeit von 12 Monaten und einem Zinssatz von 10 %. Satoshi schickt dem Kreditnehmer das Geld. Nach sechs Monaten fällt der Preis für Bitcoin auf etwa 52.700 \$. Dies löst die Liquidation aus. Der Kreditnehmer ist frustriert und lässt die Liquidation einfach geschehen. Satoshi hat sich für die „Selbstliquidation“ auf Firefish entschieden, sodass Satoshi nun, nach nur 6 Monaten,

31. Viele sogenannte „Plattformen“ bieten Renditen an, ohne wirklich zu erklären, woher diese kommen. Diese Investitionen können gefährlich sein, da es unzählige Fälle gibt, in denen solche Plattformen untergehen und die Nutzer ihr Geld verlieren. Diese Plattformen werden als „Trust-Me-Bro“-Dienste bezeichnet. Du vertraust darauf, dass sie Renditen für dich erwirtschaften – bis dein Geld weg ist.

32. Diese pessimistische Preisprognose wurde der Einfachheit halber getroffen.

50.000 \$ in einen vollständigen Bitcoin umgewandelt hat, der mit einem Rabatt von etwa 5 % gekauft wurde.

Im schlimmsten Fall gehen Investoren bei Firefish also immer noch als Gewinner hervor. In der Geschichte von Bitcoin waren viele Menschen nach dem Kauf von Bitcoin bei Kursstürzen von etwa 50 % recht erfolgreich – solange sie geduldig bleiben.

Und schließlich kannst du dir bei einer Kreditlaufzeit von 3 bis 18 Monaten deine Zinsen in relativ kurzer Zeit verdienen.

WIE MAN AUF FIREFISH INVESTIERT

Es ist ganz einfach: Du meldest dich bei Firefish als Investor an, gehst auf den Marktplatz und wählst dann die Kredite aus, die du finanzieren möchtest. Auf dem Marktplatz gibt es ein “Kreditanfragebuch“, in dem alle verfügbaren Kredite mit Beträgen, Laufzeiten und Zinssätzen aufgeführt sind. Wähle einfach die gewünschten Kredite aus und leite dann den Kreditvergabeprozess ein.

Selbst wenn es keine Anfragen gibt, die du erfüllen möchtest, kannst du die Watchdog-Funktion nutzen, die sehr ähnlich wie die Kreditanfragefunktion funktioniert. Gib deinen bevorzugten Kreditbetrag, den Zeitraum und den Zinssatz ein und du wirst per E-Mail benachrichtigt, wenn dein idealer Kredit angefordert wird – das nennt man dann passives Einkommen.

Sobald du die richtige Kreditanfrage gefunden hast, klickst du auf „Jetzt investieren“ und wartest, bis der Kreditnehmer akzeptiert.

Wenn der Kreditnehmer dein Angebot annimmt, sendet er zunächst den genauen Betrag an Bitcoin (zum Schutz des Kreditgebers doppelt so viel) als Sicherheit an eine Multisig-Treuhand-Wallet.

Sobald dies geschehen ist, sendest du den vereinbarten Kreditbetrag an sein Bankkonto. Wenn der Kreditnehmer bestätigt, dass du das Geld gesendet hast, wird der Kredit aktiviert.

Danach wartest du einfach bis zum Fälligkeitsdatum, um die Rückzahlung zu erhalten. Manchmal möchte ein Kreditnehmer den Kredit vorzeitig zurückzahlen. Wenn du damit einverstanden bist, nimmst du das Angebot einfach an und erhältst dein Geld schneller zurück. In dem unglücklichen Fall einer Liquidation erhältst du dein Geld je nach Wunsch – als Firefish-Liquidation oder Selbstliquidation.

Wie bereits erwähnt, erhältst du bei einer Liquidation durch Firefish dein Geld in der ursprünglichen Währung, in der du den Kredit vergeben hast, auf dein Bankkonto zurück. Dies ist die Standardeinstellung. Bei einer Selbstliquidation gibst du zu Beginn des Kredits eine Bitcoin-Wallet-Adresse ein und erhältst das Geld automatisch dort. Diese Liquidationsadresse kann während der Laufzeit des Kredits nicht geändert werden.

Wenn der Kredit tatsächlich rechtzeitig zurückgezahlt wird, bestätigst du einfach die Rückzahlung und erhältst deine Rendite.

Es ist ganz einfach: Wähle einen Kredit aus, in den du investieren möchtest, überweise das Geld, erhalte Zinsen und schließe den Kredit ab oder reinvestiere. Bei Firefish liegt es ganz bei dir.

PEER-TO-PEER-KREDITE

WIR SIND MENSCHEN

Wir brauchen bestimmte Dinge zum Leben. Wir brauchen bestimmte andere Dinge, um *gut* zu leben. Dafür ist oft Geld erforderlich. Im Laufe einer Woche kannst du Geld für Lebensmittel, Wohnung, Sprit, Strom, öffentliche Verkehrsmittel und viele andere lebensnotwendige Dinge ausgeben. Du kannst auch Geld für deine Hobbys ausgeben – Golf, Fitnessstudio, Drinks mit Freunden, Yogakurs, Reisen – es ist dein Geld. Wenn dir etwas Spaß macht, dann tu es. Bitcoiner dürfen auch andere Dinge als Bitcoin kaufen. Geld ist eine Technologie. Es auszugeben ist einer seiner Hauptzwecke.

Das meiste, das wir kaufen, bezahlen wir ohnehin mit Kreditkarte. Mit einem Stück Plastik (oder Metall) kannst du in ein Geschäft gehen und mit fast allem wieder herauskommen – ganz legal. Wenn du eine Kreditkarte verwendest, nimmst du im Grunde genommen einen sehr kurzfristigen Kredit auf und zahlst ihn hoffentlich zinsfrei zurück. Allerdings kannst du nicht *alles* mit einer Kreditkarte kaufen. Kreditkarten sind zudem mit frustrierenden Transaktionsgebühren in Höhe von 3 % verbunden, die überall anfallen, und oft werden diese Gebühren über passiv-aggressive Schilder, auf denen ein Kreditkartenzuschlag erwähnt wird, auf den Verbraucher abgewälzt.³³

Trotzdem ist es clever, mit Kreditkarte zu bezahlen und dein Geld für etwas anderes zu verwenden, solange du deine monatlichen Zahlungen leisten kannst. Noch einmal: *Wir haben einen Anreiz, so wenig Fiatgeld wie möglich zu besitzen.* Warum also nicht in größerem

³³ Bitcoin löst dieses Problem.

Maßstab vorgehen? Warum nicht etwas längere Kredite aufnehmen, bevor man etwas kauft?

Nun, wie wir festgestellt haben, können traditionelle Kredite nervenaufreibend, zeitaufwendig und schwer zu bekommen sein – vor allem, wenn man das Wort „Bitcoin“ auch nur ein einziges Mal erwähnt.

EINEN KREDIT BEKOMMEN

Regelmäßig hört man Erfolgsgeschichten darüber, wie riesige Unternehmen bescheiden in einer Garage begannen, dank eines Kredits von den Eltern des Gründers. 1994 erhielt Jeff Bezos von seinen Eltern 245.573 Dollar,³⁴ um Amazon zu gründen. Es ist schon lustig, sich vorzustellen, wie verrückt jemand sein muss, um ein Internetunternehmen zu einer Zeit aufzubauen, als kaum jemand das Internet nutzte. *Gibt es irgendwelche anwendbaren Vergleiche aus dem Internetzeitalter mit der heutigen Zeit?*

Dennoch ist es unwahrscheinlich, dass jeder von seinen Eltern eine Viertelmillion Dollar geschenkt bekommt. Glücklicherweise gibt es eine Plattform, auf der man Kredite von *jedem* erhalten kann.

EINEN KREDIT VON JEMANDEM AUF FIREFISH BEKOMMEN

Auf Firefish können Bitcoiner ihren Lebensstil durch Peer-to-Peer-Kredite finanzieren. Wie bereits erwähnt, können Kreditnehmer mehrere Kredite gleichzeitig aufnehmen, solange sie über die

34 Das war technisch gesehen eine Investition, weil Bezos' Eltern laut CNBC angeblich etwa 6 % von Amazon besaßen. <https://www.cnbc.com/2018/08/02/how-jeff-bezos-got-his-parents-to-invest-in-amazon--turning-them-into.html>

Sicherheiten verfügen. Bitcoiner können von ihren Bitcoin leben, *ohne sie zu verkaufen*.

Auch hier sind Schulden nichts Schlechtes – vor allem, wenn deine Verbindlichkeiten so gestaltet sind, dass sie mit der Zeit an Wert verlieren. Das bedeutet nur, dass deine Schulden leichter abzahlbar sind. Es ist großartig, ein perfektes digitales Geld erkannt zu haben. Es ist frustrierend, von seinem digitalen Goldschatz abgeschnitten zu sein.

Bitcoiner scherzen oft darüber, dass sie minderwertige Kleidung tragen, in einer spottbilligen Wohnung leben oder Ramen-Nudeln essen, *nur um mehr Bitcoin zu kaufen*. Jetzt gibt es eine Möglichkeit, entsprechend deines Bitcoin-Vermögens zu leben, ohne verkaufen zu müssen.

Alternativ kannst du das beste Geld, das je geschaffen wurde, gegen Fiat-Währung eintauschen, Steuern auf etwaige Gewinne zahlen und das, was übrig bleibt, für das ausgeben, was du willst.

Mit anderen Worten: Du kannst deine Bitcoin behalten und verwenden.

WIE UNTERNEHMEN BITCOIN ALS KREDSICHERHEIT FÜR WACHSTUM NUTZEN KÖNNEN

VON WYATT O'ROURKE, GRÜNDER UND CEO VON BASILIC

Basilic ist ein Vermögensverwaltungsunternehmen, das seinen Kunden Anlagestrategien mit einem Fokus auf Bitcoin anbietet. Nichts in diesem Kapitel stellt eine Finanzberatung dar. Den vollständigen Haftungsausschluss³⁵ von Wyatt O'Rourke findest du online.

Wie du vielleicht schon bemerkt hast, halten wir Bitcoin als Sicherheit für sehr gut. Tatsächlich wird es in der Branche aufgrund seiner einzigartigen Aspekte, die zuvor erwähnt wurden, oft als eine „makellose“ Sicherheit bezeichnet. Etwas Makellostes zu haben, ist eine feine Sache, besonders wenn man ein gut geführtes Unternehmen hat und daran interessiert ist, zu wachsen und in die Zukunft zu investieren. Als Unternehmen Bitcoin zu besitzen, gibt dir eine Menge finanzieller Flexibilität – there is no second best, um Michael Saylor zu zitieren. Unternehmen müssen aus verschiedenen Gründen auf Liquidität zugreifen, sei es zur Bezahlung von auf Fiat-Geld lautenden Rechnungen, zur Vergütung von Mitarbeitern oder zur Bedienung von Schulden – die Liste ließe sich beliebig fortsetzen.

In diesem Kapitel wird erläutert, wie große (börsennotierte), mittlere (private) und kleine Unternehmen (Start-ups) Bitcoin als Sicherheit nutzen können, um sich Liquidität zu verschaffen, Kredite zu sichern und Anleihen zu begeben. Darüber hinaus werden wir die einzigartigen Vor- und Nachteile untersuchen, die mit jeder Unternehmensgröße verbunden sind.

35 <https://wyattorourke.com/disclaimer/>

LIQUIDITÄTSQUELLEN

Ein Unternehmen hat Bitcoin in seiner Bilanz – großartig! Wie kommt es nun an Bargeld?

Traditionelle Finanzinstitute – TradFi

Unternehmen können ihre Bitcoin als Sicherheit an traditionelle Banken und Finanzinstitute verpfänden, um Kredite abzusichern. Traditionelle Finanzinstitute wie Goldman Sachs haben es Kreditnehmern erlaubt, Bitcoin als Sicherheit für einen Barkredit zu verwenden, und diese Praxis wird voraussichtlich weiter zunehmen.³⁶ **In diesem Fall solltest du mit den üblichen Anforderungen großer Banken rechnen – KYC, von Wirtschaftsprüfern geprüfte Finanzberichte, zeitaufwändige Offenlegungen, 800-seitige Verträge usw.** Diese Institute mögen zwar aufgrund ihres weitreichenden Zugangs zu Kapital attraktiv sein, aber du solltest mit einem viel konservativeren, *fiat-basierten* Ansatz für diese noch junge Anlageklasse rechnen.

Darüber hinaus sind TradFi-Institutionen bei weitem am stärksten reguliert, was wahrscheinlich zu höheren Rechtskosten führt und das Ganze etwas komplizierter macht. Kreditnehmer müssen sich erkundigen, wie ihre Bitcoin verwahrt werden, sicherstellen, dass Systeme vorhanden sind, die eine erneute Verpfändung ihrer Bitcoin verhindern, und die öffentliche Adresse der Wallet in Erfahrung bringen, in der ihre Bitcoin-Sicherheiten aufbewahrt werden. Auch wenn viele dieser Institutionen bei Bitcoinern einen bitteren Nachgeschmack hinterlassen (und das zu Recht), bedeutet dies einen großen Schritt nach vorne für die Reife und Robustheit von Bitcoin. Diese Institutionen verfügen über enorme

36 <https://www.coindesk.com/business/2022/04/28/goldman-sachs-makes-its-first-bitcoin-backed-loan-report/>

Kapitalmengen, große Kundenstämme und tiefgreifende Kenntnisse der Finanzmärkte. All diese Aspekte helfen nicht nur dem Vermögenswert Bitcoin, sondern auch dem Bitcoin-Netzwerk.

Bitcoin-Kreditplattformen – CeFi/DeFi

Unternehmen können ihre Bitcoin auch als Sicherheit bei Bitcoin-Kreditplattformen verpfänden und dafür Dollar erhalten. Diese Unternehmen sind zwar im Vergleich zu ihren TradFi-Pendants noch relativ neu, aber ihr Alter mindert nicht die Qualität der von ihnen entwickelten Dienstleistungen. Viele Unternehmen wie Firefish, Onramp, Kraken und Galaxy Digital **wurden speziell** für die **Betreuung von Bitcoin-Kunden gegründet**.

Diese Institutionen verfügen über ein solides Verständnis des Assets, des Netzwerks und der Technologie. Sie haben die Eigenschaften von Bitcoin – und das Bitcoin-Ethos – wie Verifizierbarkeit, Multisig und keine Weiterverpfändung zu einem festen Bestandteil ihres Angebots gemacht. Diese Unternehmen sind in der Regel flexibler und können neue Geschäfte schneller abwickeln als ihre TradFi-Konkurrenten. Darüber hinaus haben viele Bitcoin-Kreditplattformen die traditionellen Kreditmechanismen weiterentwickelt. Einige Anbieter ermöglichen es Kreditnehmern, Kryptowährungen wie Stablecoins als Liquidität zu erhalten. Das kann besonders vorteilhaft für Kreditnehmer sein, die die üblichen KYC-Verfahren umgehen möchten oder den Aufwand vermeiden wollen, Fiat-Geld auf ihr Bankkonto zu erhalten.

Einige bieten sogar P2P-Marktplätze an, auf denen die Kreditnehmer nicht mit einer zentralen Instanz, sondern direkt mit einzelnen Marktteilnehmern interagieren. **Das ist typisch** für Bitcoin.

Meine Hypothese:

So wie Cloud-native Computing Anfang der 2000er Jahre einen erheblichen Vorteil gegenüber herkömmlichen IT-Systemen hatte, werden native Multisig-Unternehmen in den 2020er Jahren und darüber hinaus einen erheblichen Vorteil gegenüber traditionellen Drittanbieter-Verwahrungsdiensten haben.

Bitcoin-Kreditprotokolle

Die neueste Möglichkeit für Unternehmen, ihre Bitcoin als Sicherheit zu verwenden, um Zugang zu Liquidität zu erhalten, sind DeFi-Kreditprotokolle.³⁷ **Kredite werden von dezentralen Anwendungen und Netzwerken vergeben, die auf Code und Smart Contracts basieren, anstatt von traditionellen Unternehmen.** Auch wenn einige Organisationen beteiligt sein können, sind diese Systeme in erster Linie autonom und bieten einen stärker automatisierten und vertrauenswürdigen Kreditservice.

Unternehmen wie Zest und Fuji haben sich die Skalierbarkeit von Bitcoin zunutze gemacht, indem sie Kreditprotokolle auf Layer 2 (L2) erstellt haben. **Diese Protokolle verwenden die Discreet Log Contracts (DLCs)**³⁸ von Bitcoin. DLCs, die erstmals von Tadge Dryja, Mitverfasser des Lightning Network-Whitepapers, eingeführt wurden, sind eine Art Smart Contract für Bitcoin. Im Wesentlichen ermöglichen DLCs den Parteien, bedingte Vereinbarungen zu treffen, wie z. B. Wetten, doch ihr Potenzial geht weit darüber hinaus und ermöglicht die Schaffung einer Vielzahl von Finanzinstrumenten im Bitcoin-Netzwerk.

³⁷ DeFi steht für „Decentralized Finance“ (dezentrale Finanzwirtschaft) und bezieht sich auf Plattformen, die Finanzdienstleistungen ohne Banken anbieten.

³⁸ <https://bitcoinmagazine.com/technical/pros-cons-and-possibilities-for-bitcoin-discreet-log-contracts>

Kreditnehmer, die sich für die Nutzung eines DeFi-Protokolls als Kreditmechanismus entscheiden, sollten sich auf eine Erfahrung einstellen, die sich erheblich von der Aufnahme eines Kredits bei einem traditionellen Finanzinstitut unterscheidet. Diese Protokolle sind vertrauenslos, die Gegenpartei ist oft unbekannt, Liquidität kann in einer Reihe von Vermögenswerten angeboten werden, es gibt weitaus weniger Vorschriften, keinen Verbraucherschutz und es sind fortgeschrittenere technische Fähigkeiten erforderlich. Bei allen Projekten und Sidechains sollte eine strenge Due-Diligence-Prüfung durchgeführt werden, um Probleme zu vermeiden.

FORMEN VON LIQUIDITÄT

Kredit

Vor der Aufnahme eines Kredits müssen die Kreditnehmer den Prozess der Verwaltung der Sicherheiten, die Kriterien für die Kreditwürdigkeit, die möglichen Folgen eines Kreditausfalls und die verfügbaren Refinanzierungsoptionen verstehen.

Da wir nun wissen, wie wir an Liquidität kommen und von wem wir sie erhalten können, **wollen wir uns die Arten von Krediten ansehen, die Unternehmen erhalten können, wenn sie ihre Bitcoin als Sicherheit** verwenden. Die Modalitäten für diese Arten von Krediten variieren je nachdem, von wem, wo und wie man an Liquidität kommen möchte. Nehmen wir für diese Übung an, dass der Prozess bei allen Liquiditätsanbietern mehr oder weniger gleich ist:³⁹

1. Der Kreditnehmer findet eine Liquiditätsquelle.

39 <https://cointelegraph.com/news/what-is-a-bitcoin-backed-loan-and-how-to-get-one>

2. Der Kreditnehmer beantragt/stimmt den Bedingungen für einen Kredit zu.
3. Der Kreditnehmer zahlt Bitcoin in eine Wallet ein.
4. Die Kreditplattform/Das Protokoll bestimmt die LTV-Quote.
5. Der Kreditnehmer bekommt das Geld auf sein Konto überwiesen.
6. Der Kreditgeber erhält sein Geld nach einem Genehmigungs-/Konsensverfahren.
7. Der Kreditnehmer zahlt den Kredit nach einem festgelegten Zeitplan und auf eine festgelegte Weise zurück.

Kreditoptionen

- **Allgemeine Unternehmenskredite**

- » Unternehmensgröße: Alle
- » Zweck: Unternehmen nutzen Liquidität für Expansionen oder Betriebskosten, die in der Regel für ein bestimmtes Projekt oder einen bestimmten Anlass vorgesehen sind.

- **Kreditlinien**

- » Unternehmensgröße: Alle
- » Zweck: Nutzung revolvingender Kredite für den täglichen Ausgabenbedarf, in der Regel als fortlaufende Kreditlösung.

- **Margin-Kredite**

- » Unternehmensgröße: Groß und mittel
- » Zweck: Unternehmen nutzen diese Kredite, um zu traden, zu investieren und/oder mehr Bitcoin zu kaufen. In der Regel werden diese Kredite je nach Marktlage nach Bedarf eingesetzt.

- **Überbrückungskredite**

- » Unternehmensgröße: Alle
- » Zweck: Unternehmen benötigen Finanzmittel, um Lücken im Cashflow zu schließen. Diese Art von Krediten wird in der Regel einmalig eingesetzt.

ANLEIHEN

Eine weitere Möglichkeit für Unternehmen, ihre Bitcoin als Sicherheit für den Zugang zu Liquidität zu nutzen, ist die Ausgabe von Anleihen. Wie ihr später in der Braiins-Fallstudie lesen werdet, **kann dies eine besonders interessante Option für Unternehmen sein, die viel Bitcoin, aber wenig Bargeld haben**. Der Mechanismus für die Ausgabe von Anleihen richtet sich in der Regel nach Besonderheiten und Institutionen des TradFi. Der Prozess sieht in etwa so aus:

1. Das Unternehmen verpfändet eine bestimmte Menge an Bitcoin als Sicherheit für die Anleihe.
2. Das Unternehmen gibt Anleihen an Investoren aus und garantiert, dass die Bitcoin als Sicherheit für die Anleihe gehalten werden.
3. Investoren kaufen die Anleihen in dem Wissen, dass sie durch die hinterlegten Bitcoin abgesichert sind.
4. Wenn das Unternehmen in Verzug gerät, haben die Anleihegläubiger Anspruch auf die Bitcoin-Sicherheit, wodurch sich ihr Risiko verringert.

Zwar variieren die spezifischen Vorschriften von Land zu Land, doch ist eine Anleihe im Gegensatz zu einem Kredit ein Wertpapier. Emittenten von Bitcoin-Anleihen müssen die Gesetze und Vorschriften ihrer lokalen Gerichtsbarkeiten befolgen, soweit sie die Ausgabe und den Verkauf von Wertpapieren an Investoren betreffen. Sie werden sich wahrscheinlich auch auf das Know-how traditioneller Finanzinstitute und deren Zugang/Reputation stützen, um ihre Anleihen auf den Markt zu bringen.

Anleiheoptionen

- **Gesicherte Anleihen**
 - » Unternehmensprofil: Groß und mittelgroß

- » Definition: Hierbei handelt es sich um Anleihen, die durch Bitcoin als Sicherheit gedeckt sind. Im Falle eines Zahlungsausfalls haben die Anleihegläubiger das Recht, die Bitcoin einzufordern.
- **Wandelanleihen**
 - » Unternehmensprofil: Groß und mittelgroß
 - » Definition: Wandelanleihen können unter bestimmten Bedingungen in Aktien des emittierenden Unternehmens umgewandelt werden. Wenn Bitcoin als Sicherheit verwendet wird, ist der Anleihegläubiger doppelt geschützt, da er die Anleihe entweder in Eigenkapital umwandeln oder die Bitcoin im Falle eines Zahlungsausfalls einfordern kann.
- **Schuldverschreibungen (ungesichert, aber Bitcoin-gedeckt)**
 - » Unternehmensprofil: Groß und mittel
 - » Definition: Während Schuldverschreibungen in der Regel ungesichert sind, können Unternehmen Bitcoin als Sicherheit verwenden, was attraktiver ist als herkömmliche Schuldverschreibungen. Diese Anleihen sind in der Regel nicht an physische Vermögenswerte gebunden, sondern basieren auf Bitcoin-Reserven.

ANWENDUNGSFÄLLE FÜR BITCOIN-SICHERHEITEN NACH UNTERNEHMENSGRÖSSE

Große Unternehmen (Aktiengesellschaften)

Unternehmen mit umfangreichen Ressourcen sind grundsätzlich in der Lage, jede sich bietende Gelegenheit zu nutzen. Bitcoin ist da keine Ausnahme. Tatsächlich gibt es viele aktuelle Fälle, in denen börsennotierte Unternehmen Bitcoin nutzen, um ihre Bilanzen zu optimieren. Diese Industriegrößen sind Vorreiter

in der Finanz- und Bitcoin-Branche. Bahnbrechend bei dieser Strategie ist zweifellos Strategy (ehemals MicroStrategy). Wir werden die Methoden von Strategy später genauer aufschlüsseln.

Im Gegensatz zu Privatunternehmen haben börsennotierte Unternehmen einen privilegierten Zugang zu den Kapitalmärkten. Das bedeutet in der Regel, dass sie relativ kreditwürdig sind, weil sie über liquide Mittel, Cashflows und professionelle Finanzteams verfügen. Dies bietet ihnen hervorragende Möglichkeiten, über die Besicherung von Bitcoin auf Liquidität zuzugreifen.

Börsennotierte Unternehmen sind in der Regel auch für andere Unternehmen attraktive Kunden. Investmentbanken, Kapitalpools und Börsen können aktiv das Geschäft des Emittenten/Kreditnehmers suchen, anstatt umgekehrt. Darüber hinaus ist eine von einem börsennotierten Unternehmen ausgegebene Anleihe oder ein besicherter Kredit für Marktteilnehmer sehr wahrscheinlich attraktiver.

Mittelständische Unternehmen (Privatunternehmen)

Private Unternehmen stehen ebenfalls eine Reihe von Möglichkeiten zur Verfügung, um Bitcoin als Sicherheit zu nutzen. Obwohl ihre Größe und ihr Geschäftserfolg variieren können, sind sie für traditionelle Finanzinstitute, Kreditplattformen, Sekundär-/außerbörsliche Geschäfte und Bitcoin-Kreditprotokolle interessante Kunden. Diese Unternehmen sind in der Regel hoch spezialisiert und flexibel und können daher schnelle Entscheidungen treffen. Sie verfügen oft über die nötige Größe und die Ressourcen, um bessere Geschäfte mit Kreditgebern oder Emittenten auszuhandeln.

Darüber hinaus unterliegen diese Unternehmen weniger Regulierung als börsennotierte Unternehmen, was die Durchführung

und Weiterentwicklung von Strategien zur Besicherung mit Bitcoin erleichtert. Nicht zuletzt könnten viele Privatunternehmen durchaus an die Börse gehen, entscheiden sich aber dagegen – warum? Weil sie die Vorteile schätzen, die ihnen eine private Unternehmensform bietet. Eine Bilanz mit einer Fülle an makellosen Sicherheiten verleiht ihnen enorme Flexibilität und ermöglicht es ihnen, privat zu bleiben. **Die Verwendung von Bitcoin als Sicherheit ermöglicht es diesen Unternehmen, die Kontrolle über ihr Geschäft zu behalten, was letztlich der wichtigste Aspekt für sie ist.**

Kleine Unternehmen (Start-ups)

Bitcoin wird oft als „permanentes Kapital“ bezeichnet, ein Begriff, der die Langlebigkeit und den Werterhalt des Vermögenswerts treffend beschreibt. Permanentes Kapital ist besonders für Start-up-Unternehmen von entscheidender Bedeutung.⁴⁰

Start-ups, die nach dem Bitcoin-Standard arbeiten, neigen eher dazu, Projekte zu verfolgen, die stabile, langfristige Renditen bieten. Diese Verlagerung von risikoreichen Spekulationen hin zu nachhaltigen Unternehmungen schafft ein gesünderes Geschäftsumfeld, bei dem kurzfristige Gewinne weniger im Vordergrund stehen. **Bitcoin befreit Start-ups von den von Eitelkeit geprägten Venture-Capital-Spielchen und der Jagd nach Finanzierungsrunden, wie wir sie aus Zeiten der Niedrigzinspolitik kennen.** Wenn Bitcoin diese Art von Freiheit bietet, sollten Start-ups danach streben, sie zu bewahren, während sie weiterhin in Wachstum investieren. Bitcoin-besicherte Kredite sind die ideale Option. Start-ups eignen sich aus folgenden Gründen besonders gut für die Aufnahme von durch Bitcoin besicherten Schulden:

- Geringere Bonität: Aufgrund des Risikos, der finanziellen Situ-

40 <https://wyattourke.com/entrepreneurship-on-a-btc-standard/>

ation und der Tatsache, dass Start-ups gerade erst gegründet werden, haben sie in der Regel eine geringere Bonität. Um einen Bitcoin-Kredit zu erhalten, braucht man keine Bonität, solange man Bitcoin hat.

- Zugang zu Kapital: Von allen Unternehmen haben Start-ups die größten Schwierigkeiten, an Kapital zu kommen. Der P2P-Charakter von Bitcoin-Kreditplattformen ermöglicht es Start-ups, ein weltweites Netzwerk von Liquiditätsanbietern zu erschließen.
- Eigentumsbindung: In der Gründungsphase eines Unternehmens ist es entscheidend, das Eigenkapital zu erhalten. Mit Bitcoin besicherte Kredite ermöglichen es Start-ups, Zugang zu Kapital zu erhalten, ohne ihr Eigenkapital aufgeben zu müssen.

ES SPRICHT ALLES FÜR BITCOIN

Normalerweise verwende ich das Wort „Finanzialisierung“ in einem negativen Kontext. In diesem speziellen Fall sind tiefere Kapitalmärkte jedoch einfach eine Funktion des Kapitalismus. Zwei Parteien können jeweils eine Seite eines Handels einnehmen, und dieser Handel kann dann in weitere Handelsgeschäfte multipliziert werden, wobei die Marktteilnehmer selbst bestimmen, auf welcher Seite des neuen Handelsgeschäfts sie stehen möchten. Jetzt kommen dir vielleicht Erinnerungen an den Film *The Big Short* in den Sinn, und dein Bauchgefühl sagt dir, dass das eine schlechte Sache ist.

Damit liegst du nicht unbedingt falsch. In dem in diesem Film dargestellten korrupten, kapitalistischen Umfeld wurden tatsächlich einige verzerrte Anreize geschaffen, und es kam zu schlimmen Ereignissen. Wenn man es jedoch mit einem makellosen, nicht manipulierten Vermögenswert wie Bitcoin in einem wirklich freien Markt zu tun hat, profitieren die Teilnehmer von mehr Optionen.

Zum Beispiel bündelt Build Asset Management Bitcoin-Kredite und verkauft sie in einem privaten Kreditfonds.⁴¹

„Der Build Secured Income Fund I (der „Fonds“) investiert sein Kapital in auf US-Dollar lautende gewerbliche Kredite, die durch die Bitcoin eines Kreditnehmers besichert sind. ... Wie viele private Kreditfonds investiert der Fonds in besicherte Kredite an kleine und mittlere Unternehmen, die in der Regel unter dem Schwellenwert für Schuldenmärkte oder Kreditsyndizierungen liegen. Im Gegensatz zu den typischen Vermögenswerten, die in der privaten Kreditwirtschaft zur Besicherung von Krediten verwendet werden (z. B. Immobilien, Betriebskapital oder Sachanlagen), bevorzugt der Fonds jedoch eindeutig Bitcoin als Absicherung im Rahmen des vermögensbasierten Kreditmodells.“

Die Reifung des Bitcoin-Ökosystems wird zu neuen Finanzprodukten führen. Diese Produkte werden dazu beitragen, das Wertversprechen von Bitcoin zu stärken, indem sie der Branche Liquidität, Diversifizierung, finanzielle Flexibilität und vieles mehr bieten. Ich fordere dich als Leser auf, dich auf eine gewisse „Finanzialisierung“ einzulassen, da sie zu tiefen, reichen Märkten und letztlich zu mehr Auswahl für die Marktteilnehmer führt.

41 https://getbuilding.com/bitcoin-focused-direct-lending-fund-posts-one-year-anniversary/?_sc=NjQzMdA4OSMxNzkw

BRAIINS – BITCOIN NUTZEN UND BELEIHEN

VON ELI NAGAR, CEO BRAIINS

EIN BITCOIN-UNTERNEHMEN IN EINER WELT DES TRADINGS

Zu Beginn dieses Kapitels möchte ich betonen, dass Braiins seit 2010 100 % seiner Einnahmen in Bitcoin erwirtschaftet hat. Wir haben uns immer dafür eingesetzt, den Mining-Prozess zu vereinfachen – und das wird sich nie ändern. Der Bitcoin-Maximalismus ist ein grundlegender Bestandteil der Identität unseres Unternehmens. Aus diesem Grund haben wir uns dafür entschieden, mehrere Millionen Dollar an Krediten mit unseren Bitcoin abzusichern, um unser Wachstum zu finanzieren und gleichzeitig unsere Bitcoin zu behalten, die in unserer Bilanz weiter an Wert gewinnen.

Als Gründer des allerersten Mining-Pools haben wir mehr als 1,3 Millionen Bitcoin gemined. Wir spielen eine Schlüsselrolle bei der Verbesserung von Mining-Software, einschließlich der Entwicklung von Stratum V2, Braiins OS, Braiins Manager und mehreren anderen Lösungen. Dieses fundierte Wissen, kombiniert mit unserer Leidenschaft, treibt unser Engagement für die Weiterentwicklung von Bitcoin und damit für die Gestaltung der Zukunft des globalen Finanzwesens an.

Wir sind Bitcoin-Maxis. Wir glauben fest daran, dass der Wert von Bitcoin im Laufe der Zeit erheblich steigen wird – ein wesentlicher Teil unserer Strategie besteht darin, Bitcoin in unserer Bilanz zu halten, um den Wert unseres Unternehmens zu maximieren. Wir sind entschlossen, Bitcoin ohne Ausnahme zu halten, unabhängig von externen Faktoren. Dieses Prinzip ist der Kern unserer Identität.

tät als Unternehmen. Wir geben Bitcoin den Vorzug vor Fiat und tun alles, um diesen Standard aufrechtzuerhalten. Von dem Tag an, an dem wir unsere Bücher in Bitcoin führen können, werden wir genau das tun. Bis dahin müssen wir innerhalb des Fiat-Systems weiterarbeiten.

Doch wir betrachten Bitcoin als das ultimative Finanzinstrument. Wir leisten regelmäßig Zahlungen in Bitcoin – für Patenschaften, Veranstaltungen und sogar an unsere Mitarbeiter, die die Möglichkeit lieben, in Bitcoin bezahlt zu werden.

Leider ist die Welt noch nicht auf den Bitcoin-Standard umgestiegen. Manche Menschen brauchen Fiat, um ihre täglichen Rechnungen zu bezahlen. Genauso wie Unternehmen.

Da wir überzeugt davon sind, dass der Wert von Bitcoin auf unbestimmte Zeit steigen wird und wir niemals verkaufen würden, wussten wir, dass der nächste Schritt darin bestehen würde, unseren Stack zu nutzen und ihn zu beleihen, um unsere Geschäftstätigkeit, unser Wachstum und neue Hardware- und Software-Projekte zu finanzieren.

WIE ES WEITERGEHT – BESICHERN MIT DER ULTIMATIVEN KREDITSICHERHEIT

Unsere Frage lag auf der Hand: „Wie finanzieren wir das Wachstum und den Erfolg unseres Unternehmens, ohne unsere Überzeugungen zu opfern?“

Der nächste logische Schritt war die Aufnahme von Krediten.

Bitcoin ist ein monetäres Instrument – das beste monetäre Instrument überhaupt. Wir wussten, dass wir das, was wir hatten,

nutzen mussten, um die Weichen für den Erfolg zu stellen. Uns wurde klar, dass wir unseren Stack als Sicherheit für Kredite verwenden konnten und dass unsere Strategien neue Einnahmequellen schaffen würden. Diese neuen Einnahmen, in Kombination mit unseren Bitcoin-Beständen, garantieren dem Kreditgeber, dass wir unsere Schulden zurückzahlen können. Wir hatten Schwierigkeiten, einen TradFi-Partner zu finden, der bereit war, uns einen Kredit bereitzustellen, vor allem, weil Bitcoin eine neue und unbekannte Technologie und Anlageklasse war. Da sie nicht wussten, wie sie damit umgehen sollten, lehnten sie eine Zusammenarbeit mit uns ab.

Daher haben wir uns für einen alternativen Weg entschieden – die Ausgabe von Unternehmensanleihen.

Hier dient Bitcoin offiziell nicht als Collateral - unser Ruf (und die Bitcoin in unserer Bilanz) schon. Unser Ruf basiert darauf, dass wir Bitcoin-Maximalisten sind, konsequent hodln und darauf vertrauen, dass unser Stack weiter wächst. Anleihen sind im Wesentlichen Kredite, sodass im Falle einer Insolvenz diejenigen, die unsere Anleihen kaufen, zuerst ausgezahlt werden. Unsere Bitcoin fungieren indirekt als Sicherheit für sie. Glücklicherweise sind sich auch unsere fantastischen Kunden und Fans dessen bewusst. Sie, nicht traditionelle Finanzinstitute, haben unsere Anleihen gekauft. Das ist ein perfektes Beispiel für den freien Markt in seiner besten Form.

Irgendwann wird der TradFi-Sektor unsere Unterstützer einholen, aber im Moment sind wir unseren Braiins-Fans da draußen unglaublich dankbar. Da es mittlerweile mehrere Bitcoin-Spot-ETFs auf dem Markt gibt, glauben wir, dass das Beleihen von Bitcoin im traditionellen Finanzsektor unmittelbar bevorsteht.

Wir wollten uns jedoch nicht auf Unternehmensanleihen beschränken. Wir wollten weitere Finanzierungsmöglichkeiten erkunden, um unsere neue Braiins-Hardware-Abteilung zu erweitern und aufzubauen – ein äußerst kapitalintensives Unterfangen. Wir suchten nach so vielen Möglichkeiten wie möglich, um unsere Coins zu besichern. Für einige Kredite mussten wir uns in die Kryptowelt begeben. Dort ging es zwar nicht nur um Bitcoin, aber man wusste, dass Bitcoin die Nummer 1 ist und die ultimative Sicherheit. Leider war diese Lösung schwieriger zu nutzen und erforderte Vertrauen.

Bitcoin ≠ Vertrauen

Wir hatten keine andere Wahl, als darauf zu vertrauen, dass wir unsere Bitcoin zurückbekommen – und dass die Coins, die wir zurückbekommen, nicht belastet oder mit irgendwelchen Vergehen in Verbindung gebracht werden können. Ein Teil des Reizes, den ältesten Mining-Pool zu haben, besteht darin, dass alle unsere Bitcoin nagelneu sind. Für manche Leute sind diese frischen Bitcoin etwas ganz Besonderes.

Diese beiden Kreditoptionen waren nicht perfekt, aber sie haben Braiins trotzdem geholfen, das zu bleiben, was wir sind – und gleichzeitig zu wachsen. Anleihen sind für uns günstiger, aber auch eine langsamere Methode, um an Bargeld zu kommen. Die Besicherung war für uns teurer, aber schneller. Dennoch wollten wir unsere Bitcoin nicht regelmäßig an andere senden, um unsere Geschäftstätigkeit zu finanzieren – es bleibt schließlich immer das Risiko, dass der Kreditgeber unsere Coins falsch verwaltet, bevor wir den Kredit zurückzahlen.

Schließlich fanden wir eine Option, die uns am besten gefiel – Firefish.

Die Möglichkeit, Sicherheiten zu hinterlegen, war eindeutig der beste Weg für uns. Wenn deine Bitcoin als Sicherheit an andere Unternehmen gesendet werden, verlierst du ein wenig an Kontrolle. Wenn du deine Bitcoin über Firefish in Multisig-Verwahrung sperrst, weißt du, dass die Coins dir gehören. Du weißt, dass du sie nachverfolgen kannst, und du weißt genau, was du zurückbekommst. Das einzige Vertrauen, das hier erforderlich ist, ist das Vertrauen in das Bitcoin-Protokoll.

Wir vertrauen Firefish und wir vertrauen darauf, dass diese Plattform anderen das wahre Potenzial von Bitcoin als Sicherheit aufzeigen wird.

LIQUIDATION, PREISSCHWANKUNGEN UND MEHR

Es ist leicht zu sagen, dass man seine Bitcoin beleihen will, da man weiß, dass man nicht verkaufen muss, aber es gibt da noch das ständig drohende „L“-Wort: Liquidation.

Glücklicherweise wurde Braiins so lange wir Bitcoin nutzen noch nie liquidiert. Es gab jedoch schon brenzlige Situationen. Der Bitcoin-Preis kann sich jederzeit drastisch ändern, sodass wir rund um die Uhr für unsere Schulden geradestehen müssen. Ganz egal, welcher Tag oder welche Uhrzeit es ist. Wenn ein Kreditgeber uns mitteilt, dass wir zwölf Stunden Zeit haben, um unsere Sicherheiten zu erhöhen oder den Kredit zu kündigen, müssen wir handeln.

Als das zum ersten Mal passiert ist, so CFO Ondrej Seifert von Braiins, hätten seine Hände nicht aufgehört zu zittern und Schauer liefen ihm über den ganzen Körper. Doch wir haben unsere Kredite klug verwaltet, um *immer* in der Lage zu sein, unsere Sicherheiten im Falle eines Preisverfalls aufzustocken. Mit der Zeit stumpfte er dann gegen diese Schwankungen ab.

Im Ernst: Kommunikation und Vorbereitung sind das A und O. Wenn du deinem Kreditgeber nicht jederzeit garantieren kannst, dass deine Gelder sicher sind, wird er das tun, was für ihn am besten ist – er wird dich liquidieren, und das wird dich einiges kosten.

Du musst auf Marktabschwünge vorbereitet sein – nicht immer geht der Bitcoin-Kurs nach oben. Geduld ist der Schlüssel. Es wird Zeiten geben, in denen du aufgefordert wirst, 0,5 BTC, dann 1 BTC und schließlich 5 BTC nachzulegen. Wenn du sicher bist, dass du über die erforderlichen Mittel verfügst, kannst du ruhig Folgendes vereinbaren:

„Bitte informieren Sie uns, wenn die Zahlung fällig ist. Wir möchten eine Liquidation vermeiden und brauchen nur den genauen Betrag, den wir überweisen müssen.“

Manchmal kann der Preis sofort wieder in die Höhe schießen, und du hast vielleicht die gesamte Schwankung verpasst, während du geschlafen hast.

Wir mussten noch nie eine Liquidation durchführen, weil wir immer gut kommunizieren und sicherstellen, dass wir jederzeit über ausreichende Reserven verfügen.

Wir strukturieren die Kredite auch mit Puffern für diese Szenarien. Ein Liquidationsszenario wird nur bei einem erheblichen Preisverfall eintreten, was du allerdings im Hinterkopf behalten *musst*, wenn du dich auf diese Weise finanzierst.

Bitcoin ist jedoch dafür bekannt, von Zeit zu Zeit im Preis zu steigen. Das hat sicherlich seine Vorteile, wenn Bitcoin als Sicherheit dient. Gelegentlich bitten wir unsere Kreditgeber höflich, uns während solcher unglaublichen Bullenmärkte einen Teil unserer Bitcoin zurückzuschicken.

Doch Bullenmärkte kommen und gehen. Unsere Verbindlichkeiten sind allgegenwärtig. Es ist wichtig, einen kühlen Kopf zu bewahren – in guten wie in schlechten Zeiten –, um in der sich ständig verändernden Bitcoin-Welt auf alles vorbereitet zu sein.

Wenn du ein Unternehmen hast, das seine Bitcoin zur Finanzierung der Geschäftstätigkeit absichert, dann gehe keine Risiken ein, die du nicht abdecken kannst, und bilde dir nie ein, dass du aus dem Schneider bist. Solange du Geld schuldest, musst du bereit sein, es zu bezahlen. Fiat-Währungen kannst du verlieren, aber Bitcoin sind wertvoll – sie sollten auch so behandelt werden.

KREDITSICHERHEITEN FÜR BITCOIN-MINER

WAS MACHEN BITCOIN-MINER?

Zu Beginn dieses Kapitels ist es hilfreich zu wissen, was genau Bitcoin-Miner tun. Sie lösen keine komplexen mathematischen Probleme – mehr dazu im *Bitcoin Mining Handbook* von Braiins.

Bitcoin-Miner erzeugen Bitcoin, indem sie Blöcke finden und dafür mit nagelneuen Bitcoin belohnt werden. Um Bitcoin effizient zu minen, benötigen die Miner spezielle Computer, sogenannte ASICs⁴², die viel Strom verbrauchen. Das eigentliche mathematische Problem, das Bitcoin-Miner zu lösen versuchen, besteht darin, sicherzustellen, dass ihre Bitcoin-Einnahmen ihre Stromkosten übersteigen.

Überall auf der Welt arbeiten Millionen von ASICs im Wettbewerb miteinander, um das Bitcoin-Netzwerk zu sichern, indem sie versuchen, den richtigen Hash zu erraten und Blöcke zu finden, um ihre Stromrechnungen zu bezahlen und Gewinne für die Personen oder das Unternehmen zu erzielen, die sie betreiben.

Wie bereits erwähnt, ist Bitcoin vorhersehbar. Daher sind auch die Einnahmen aus dem Bitcoin-Mining bis zu einem gewissen Grad vorhersehbar. Etwa alle vier Jahre halbiert sich die Belohnung für das Finden eines Blocks vollständig – bis nur noch Transaktionsgebühren übrig bleiben. Die Miner bereiten sich permanent auf das Halving vor. Es gibt noch andere Schlüsselfaktoren, die ihre Entscheidungen beeinflussen, wie z. B. die Netzwerk-Hashrate

42 Application Specific Integration Chip – sie dienen nur einem Zweck: der Gewinnung von Bitcoin.

und die Difficulty. Ausführlichere Informationen hierzu gibt es in Braains' *Bitcoin Mining Economics*.

Tatsächlich ist das groß angelegte Bitcoin-Mining extrem hart umkämpft, wobei sich die wichtigsten wirtschaftlichen Faktoren der Branche laufend ändern.

ES HEISST NICHT OHNE GRUND „PROOF OF WORK“

Diese ständige Herausforderung ist eine gute Sache. Sie stärkt das Bitcoin-Netzwerk und erschwert Angriffe. Wie die amerikanischen Highschool-Footballtrainer sagen: Wenn es einfach wäre, würde es jeder machen.

Es ist schwierig, bei langfristigen Stromlieferverträgen niedrige Stromtarife zu erhalten. Es ist schwierig, Hunderte oder Tausende von ASICs zu wettbewerbsfähigen Preisen zu erwerben. Es ist schwierig, riesige Rechenzentren zu bauen. Es ist schwierig, Mining-Geräte mit geeigneten Kühlsystemen effizient zu betreiben. Es ist schwierig, sie zu konfigurieren und mit der optimalen Mining-Software⁴³ zu koppeln. Es ist schwierig, jede Maschine in einer Anlage physisch zu verkabeln und zu aktivieren. Es ist schwierig, die laufenden Stromrechnungen zu bezahlen und das nötige Geld dafür aufzubringen.

Wenn all dies einfach wäre – wenn man seine Coins einfach einsetzen und dafür irgendwie eine Bezahlung erhalten könnte – dann wäre Bitcoin stärker zentralisiert, viel weniger sicher und würde viel mehr Vertrauen erfordern. Sich schwierigen Aufgaben zu stellen, kann sich langfristig auszahlen.

43 Der Software-Teil ist eigentlich sehr einfach. Bitte kontaktiere das Braains Business Development Team, um die beste Mining-Software auf dem Markt zu erhalten.

Der wohl schwierigste Teil des Bitcoin-Minings ist die Bezahlung der Stromrechnung. Tragischerweise erfordert dies oft den Verkauf von Bitcoin – und zwar in großen Mengen.

STROMRECHNUNGEN WERDEN IN FIAT-WÄHRUNGEN BEZAHLT

Die Einnahmen aus dem Bitcoin-Mining werden in Bitcoin gemessen. Die Ausgaben für das Bitcoin-Mining werden jedoch in Fiat bezahlt. Es gibt so viel, was in einen effizienten Mining-Betrieb einfließt – der Kauf der richtigen Maschinen, die Installation der richtigen Infrastruktur, die Bezahlung der richtigen Mitarbeiter, die alles einrichten und überwachen. All dies wird in Fiat abgewickelt. Je größer der Umfang deines Mining-Betriebs ist, desto mehr Fiat benötigst du.

Wie bezahlt man also in Fiat, wenn man nur Bitcoin hat?

Man kann verkaufen oder beleihen.

Bitcoin-Miner stellen Bitcoin-Nutzern das sicherste Computernetzwerk der Welt zur Verfügung. Leider sind sie auch die größten Bitcoin-Verkäufer. Wie bereits erwähnt, kann es schwierig sein, mit Banken zusammenzuarbeiten, wenn es um das Beleihen von Bitcoin geht. Dadurch haben Miner nur wenige Möglichkeiten und entscheiden sich oft dafür, *einen Teil* ihrer Bitcoin zu verkaufen, um ihre Betriebsabläufe zu finanzieren.

Alle großen Bitcoin-Miner verkaufen Bitcoin. Tatsächlich ist der Verkauf von Bitcoin ein entscheidender Faktor für ihre Geschäftstätigkeit. Wenn man sich den Jahresbericht eines öffentlichen Mining-Unternehmens ansieht, findet man diese Information.

Nachfolgend einige Zitate aus den 10-K-Berichten (Geschäftsberichten) verschiedener Mining-Unternehmen, die frei übersetzt wurden.

Riot Platforms, Inc., 2023 10-K (23.02.24) – Seite 41, „Einnahmen aus dem operativen Geschäft“

„Unsere Fähigkeit, Einnahmen durch die Bitcoin-Produktion zu erzielen und Bitcoin erfolgreich in Bargeld umzuwandeln oder die Betriebskosten mit Bitcoin zu finanzieren, unterliegt einer Reihe von Risiken, darunter regulatorische, finanzielle und geschäftliche Risiken, von denen viele außerhalb unserer Kontrolle liegen.“

„Der Verkauf von Bitcoin, um unsere Geschäftstätigkeit zu finanzieren, kann äußerst mühsam sein, und wir tun dies nicht gern.“

CleanSpark, Inc., 2023 10-K (12/01/23) – Seite 25, „Risiken im Zusammenhang mit unserem Geschäft“

„Wir verkaufen unsere Bitcoin, um Betriebskosten und Wachstum nach Bedarf zu finanzieren. Folglich kann es vorkommen, dass wir zu Zeiten niedriger Bitcoin-Preise verkaufen, was sich negativ auf eine Investition in uns auswirken könnte.“

„Der Verkauf von Bitcoin, insbesondere wenn es an Wert verliert, zeigt den Investoren Schwäche und mangelndes Vertrauen in den Vermögenswert. Wir tun das nicht gerne.“

Marathon Digital Holdings, Inc., 2023 10-K (28.02.24) – Seite 17,
„Risiken im Zusammenhang mit unserem Geschäft“

„Der Verkauf unserer digitalen Vermögenswerte zur Begleichung von Ausgaben in Zeiten niedriger Preise für digitale Vermögenswerte könnte sich nachteilig auf eine Investition in unsere Wertpapiere auswirken.

Es kann sein, dass wir unsere digitalen Vermögenswerte je nach Bedarf verkaufen, um Ausgaben zu begleichen, unabhängig von den aktuellen Preisen.“

„Wir müssen regelmäßig Bitcoin verkaufen und es ist besonders ärgerlich, wenn wir Bitcoin verkaufen, deren Wert gesunken ist. Wir tun das nicht gerne, weil wir glauben, dass Bitcoin an Wert gewinnen wird. Deshalb wollen wir so viel wie möglich davon haben.“

Core Scientific, Inc. 2023 10-K (13.03.24) – Seite 26, „Risiken im
Zusammenhang mit dem Bitcoin-Preis“

„Wenn die Belohnung für neue digitale Vermögenswerte für das Mining sinkt und/oder die Transaktionsgebühren nicht hoch genug sind, können die Gewinnspannen für Mining-Betreiber sinken. Dies kann dazu führen, dass die Betreiber einen höheren Prozentsatz ihrer digitalen Vermögenswerte verkaufen.

Während man davon ausgeht, dass einzelne Betreiber in den vergangenen Jahren eher dazu neigten, digitale Vermögenswerte über längere Zeiträume zu halten, könnte der sofortige Verkauf neu gehandelter digitaler Vermögenswerte durch die Betreiber das Angebot solcher digitaler Vermögenswerte auf dem entsprechenden Börsenmarkt erhöhen, was zu einem Abwärtsdruck auf den Preis führen und sich wiederum erheblich nachteilig auf

unser Geschäft, unsere Finanzlage und unsere Betriebsergebnisse auswirken könnte.“

„Wenn Bitcoin weniger wert ist, müssen wir mehr davon verkaufen, was nervt. Einzelne Miner müssen normalerweise nicht verkaufen, weil sie in einem viel kleineren Maßstab als wir arbeiten. Hinzu kommt, wenn wir verkaufen, dann so viel, dass das den Bitcoin-Preis nach unten zieht und der Rest unseres Bitcoin-Bestands an Wert verliert.“

Viele weitere sagen im Wesentlichen dasselbe.

Fragt den CEO oder den CFO eines großen Mining-Unternehmens, und sie werden euch bestätigen, dass das Verkaufen von Bitcoin der unbeliebteste Aspekt ihres Geschäfts ist. Es gäbe sie nicht, wenn sie nicht fest an Bitcoin glauben würden, darum hassen sie es, zu verkaufen.

Was können sie stattdessen tun?

EIN BESSERER PLAN: EINE RESERVE AUFBAUEN UND DANN BELEIHEN

In einigen dieser Geschäftsberichte wurde erwähnt, dass das Unternehmen nicht gerne neue Aktien ausgibt, um seine Geschäftstätigkeit zu finanzieren, da dies die Anteile der bisherigen Aktionäre am Unternehmen verwässert. Das ist nur verständlich – sie sind den aktuellen Aktionären verpflichtet. Die Ausgabe neuer Aktien ist offensichtlich nicht der beste Weg, um den Verkauf von Bitcoin zu vermeiden. Wie wäre es also mit Schulden?

Alle börsennotierten Bitcoin-Miner sind Bitcoin-Long-Positionen. Sie existieren ausschließlich, um so viele Bitcoin wie möglich zu

erzeugen und zu halten, in dem Wissen, dass ihre Aktionäre vom unvermeidlichen Wachstum von Bitcoin profitieren werden.

Im Jahresbericht von MARA für 2023 wurden in der Bilanz etwa 357 Millionen US-Dollar in bar und 640 Millionen US-Dollar in digitalen Vermögenswerten (Bitcoin) ausgewiesen. Sie führten langfristige Schuldverschreibungen⁴⁴ im Wert von 326 Millionen US-Dollar. Dementsprechend zahlten sie etwa 236 Millionen US-Dollar an Betriebskosten.

Im Jahr 2023 verkaufte MARA Bitcoin im Wert von 264,9 Millionen US-Dollar.⁴⁵

MARA verfügte über ein Umlaufvermögen⁴⁶ von über einer Milliarde Dollar und hatte keine nennenswerten Schulden, dennoch verkauften sie eine so große Menge an Bitcoin. Man kann Stromrechnungen nicht in Bitcoin bezahlen, und die Miner müssen ihren Betrieb irgendwie finanzieren. Dies war ihre beste Option.

Im Jahr darauf, am 25. Juli 2024 gab MARA bekannt, dass sie eine „vollständige Hodl-Strategie“ verfolgen würden.⁴⁷ Sie erklärten, dass sie den Verkauf von Bitcoin eingestellt haben und sogar damit beginnen würden, strategische Käufe auf dem freien Markt zu tätigen.

44 Verschuldung

45 Fußnoten aus Maras 2023 10-K, Seite F-18

46 liquide

47 Pressemitteilung MARA: <https://ir.mara.com/investors/news-events/press-releases/detail/1363/mara-purchases-100-million-of-bitcoin>.

Dann, nicht einmal einen Monat später, am 14. August 2024, verkündete MARA, dass sie Wandelanleihen⁴⁸ im Wert von 300 Millionen US-Dollar angeboten und Bitcoin im Wert von 249 Millionen US-Dollar gekauft hatten.⁴⁹ Es war eindeutig ein Verlust, ein Jahr zuvor so viel Bitcoin verkauft zu haben. MARA wollte ein Zeichen setzen, dass sie an Bitcoin glauben, also nahmen sie Schulden auf und kauften mit diesen Schulden mehr Bitcoin. Selbst der größte Miner der Welt war sich bewusst, nicht genug Bitcoin zu besitzen. Niemand hat jemals genug Bitcoin.

Und so besicherte MARA, deren Bitcoin-Bestand beträchtlich war, diese Bitcoin, um an Geld zu kommen, und kaufte im Gegenzug noch *mehr* Bitcoin.

Wer hat so etwas jemals zuvor gemacht?

48 Wandelanleihen sind eine Art von Schuldverschreibungen, die es dem Emittenten ermöglichen, die Schuldverschreibungen in Bargeld (MARA zahlt sie zurück) oder Aktien umzuwandeln, je nachdem, was MARA bevorzugt. „Senior“ steht für die höchste Rückzahlungspriorität im Falle einer Insolvenz des Unternehmens.

49 Pressemitteilung MARA: <https://ir.mara.com/investors/news-events/press-releases/detail/1368/marathon-digital-holdings-inc-completes-300-million-offering-of-2-125-convertible-senior-notes-due-2031-purchases-249-million-of-bitcoin>

KREDITSICHERHEITEN FÜR BITCOIN-UNTERNEHMEN

„THERE IS NO SECOND BEST“

Am 11. August 2020 änderte sich die Bitcoin-Welt für immer. Die Corona-Lockdowns waren auf ihrem Höhepunkt und das Einzige, was sicher war, war die Unsicherheit. Bitcoin floriert in Zeiten der Unsicherheit. In den vorangegangenen fünf Monaten hatte sich der Bitcoin-Kurs von 4.805 \$ auf 11.899 \$ erhöht – ein Plus von über 147 %.

Die Leute begannen, aufmerksam zu werden. *Diese Bitcoin-Sache kommt zurück.* Die Gelddrucker liefen heiß und der Kurs reagierte entsprechend. Auch Unternehmen wurden aufmerksam – große Unternehmen.

Strategy (ehemals MicroStrategy), dessen Marktkapitalisierung bei etwa 1,2 Milliarden US-Dollar lag, kündigte eine neue Strategie an. Bitcoin sollte als primäres Finanzreservevermögen dienen.

Das Unternehmen gab bekannt, 21.454 Bitcoin⁵⁰ für einen Gesamtkaufpreis von 250 Millionen US-Dollar erworben zu haben – knapp 25 % des Gesamtwerts des Unternehmens. Michael Saylor, Vorstandsvorsitzender und CEO von Strategy, begründete die Bitcoin-Strategie in einer Pressemitteilung wie folgt:

„Strategy hat monatelang über seine Strategie zur Kapitalallokation beraten. Unsere Entscheidung, zu diesem Zeit-

⁵⁰ <https://www.businesswire.com/news/home/20200811005331/en/MicroStrategy-Adopts-Bitcoin-Primary-Treasury-Reserve-Asset>

punkt in Bitcoin zu investieren, wurde zum Teil durch das Zusammentreffen von Makrofaktoren beeinflusst, die sich auf die Wirtschafts- und Geschäftslandschaft auswirken und unserer Meinung nach langfristige Risiken für das Finanzprogramm des Unternehmens mit sich bringen – Risiken, die proaktiv angegangen werden sollten. Zu diesen Makrofaktoren gehören unter anderem die durch COVID-19 ausgelöste Wirtschafts- und Gesundheitskrise, beispiellose staatliche finanzielle Anreizmaßnahmen, einschließlich der weltweiten Lockerung der Geldpolitik, sowie die globale politische und wirtschaftliche Unsicherheit. Wir glauben, dass diese und andere Faktoren zusammengenommen durchaus einen erheblichen Abwertungseffekt auf den langfristigen realen Wert von Fiat-Währungen und vielen anderen konventionellen Anlageformen haben können, darunter viele der Vermögenswerte, die von Unternehmen traditionell als Teil ihrer Finanzgeschäfte gehalten werden.

Die globale Akzeptanz, die Markenbekanntheit, die Vitalität des Ökosystems, die Netzwerkdominanz, die technologische Widerstandsfähigkeit, der technische Nutzen und das Gemeinschaftsethos von Bitcoin sind für uns eindeutige Belege für seine Überlegenheit als Anlageklasse für diejenigen, die eine langfristige Wertanlage suchen. Bitcoin ist digitales Gold – härter, stärker, schneller und intelligenter als jedes Geld, das es zuvor gab. Wir gehen davon aus, dass der Wert mit technologischen Fortschritten, zunehmender Akzeptanz und dem Netzwerkeffekt, der den Aufstieg so vieler Branchenführer in der modernen Ära befeuert hat, weiter steigt.“

Hier eine Übersetzung dieses Zitats in Bitcoin:

„Der Dollar ist darauf ausgelegt, mit der Zeit auf null zu fallen, und die Regierungen der Welt haben überhaupt keine Ahnung, was sie finanziell tun. Bitcoin ist unsere Ausstiegsstrategie.“

Seitdem hat Strategy um die 2 % aller Bitcoin angehäuft,⁵¹ und der Aktienkurs ist entsprechend gestiegen. Aber wie kann ein Softwareunternehmen, dessen direktes Geschäft nichts mit Bitcoin zu tun hat, 2 % aller Bitcoin kaufen?

Sie hatten unerschütterliches Vertrauen und besicherten ihren Bitcoin-Bestand – mehrfach.

Das erste Mal nutzten sie im Dezember 2020 einen Hebel, um mehr Bitcoin zu kaufen – nur vier Monate nach ihrem ersten Kauf von 21.454 Bitcoin. Auch sie fanden, sie hätten nicht genug Bitcoin. Am 7. Dezember 2020 kündigte Strategy die Ausgabe von Wandelanleihen in Höhe von 400 Millionen US-Dollar an.⁵²

Der Aktienkurs hatte sich seit dem ersten Kauf mehr als verdoppelt und lag bei etwa 33 US-Dollar im Vergleich zu 13 US-Dollar im August desselben Jahres.⁵³ Der Kauf von Bitcoin machte das Unternehmen also wertvoller, und mit diesem Wert nahmen sie Wandelanleihen auf und kauften noch mehr Bitcoin.

Diese Vorgehensweise wandten sie *vier Monate* nach ihrem ersten Kauf an. Von Februar 2021 bis August 2024 gaben sie siebenmal

51 <https://www.businesswire.com/news/home/20200811005331/en/MicroStrategy-Adopts-Bitcoin-Primary-Treasury-Reserve-Asset>

52 <https://www.microstrategy.com/press/microstrategy-announces-proposed-private-offering-of-400-million-of-convertible-senior-notes>

53 <https://finance.yahoo.com/quote/MSTR/history/?period1=1597017600&period2=1607558400> (Rückwirkend berechnet, um den Aktiensplit von MicroStrategy am 7. August 2024 widerzuspiegeln).

Anleihen aus, um Bitcoin zu kaufen:⁵⁴

- 19. Februar 2021 (1,05 Milliarden US-Dollar, Wandelanleihen mit einem Kupon von 0 %)
 - » Diese Anleihen hatten eine Wandlungsprämie von 50 %
- 8. Juni 2021 (500 Millionen US-Dollar, vorrangig besicherte Anleihen)
- 29. März 2022 (205 Millionen US-Dollar, durch Bitcoin besicherten Kredit mit der Silvergate Bank, um mehr Bitcoin zu kaufen)
- 11. März 2024 (800 Millionen US-Dollar, Wandelanleihen)
- 13. März 2024 (500 Millionen US-Dollar, Wandelanleihen)
- 19. März 2024 (603,75 Millionen US-Dollar, Wandelanleihen)
- 20. Juni 2024 (800 Millionen US-Dollar, Wandelanleihen)

Bei vielen dieser Kredite lag der Zinssatz unter 1 %, mit halbjährlichen Zahlungen – im Wesentlichen gaben die Banken ihnen kostenlos Bitcoin im Austausch für die Möglichkeit, ihre Anleihen in Strategy-Aktien umzuwandeln.

Immer wenn der Bitcoin-Kurs in die Höhe schoss, stieg auch der Kurs der Strategy-Aktie. Traditionelle Fiat-Investmenthäuser – die keine geeigneten Kanäle hatten, um Bitcoin legal zu halten – fanden in MSTR eine gute Alternative. Strategy kaufte also Bitcoin, steigerte den Aktienwert, nahm einen Kredit mit erhöhtem Wert und dem Bitcoin-Bestand als Sicherheit auf und kaufte dann weitere Bitcoin. Das Recycling-Logo bekommt so eine ganz neue Bedeutung.

54 Alle Ankündigungen wurden von <https://www.microstrategy.com/press>, übernommen, mit detaillierteren Grafiken zu ihrer Gewinnpräsentation für Q4 2023 <https://assets.contentstack.io/v3/assets/bltb564490bc5201f31/blt9fe0e76f0b8b3ab0/65c29cdcd6cf0435f215211d/microstrategy-q4-2023-earnings-presentation.pdf>



DIE METHODE HAT SICH BEWÄHRT

Es gibt also eine zuverlässige Methode, um Bitcoin als Vermögensanlage zu nutzen, um mehr Bitcoin als Vermögensanlage zu erwerben. Natürlich sollte jede Art von Hebelwirkung bei Bitcoin mit Vorsicht eingesetzt werden – stelle sicher, dass du mehr Reserven hast als das, was du als Sicherheit hinterlegst. Man weiß nie, wann es zu einem Preiseinbruch kommt, daher ist es am besten, auf jede Alternative vorbereitet zu sein.

Unzählige Unternehmen sind so aufgestellt, dass sie *gezwungen sind*, Bitcoin zu besitzen – Mining-Unternehmen, Börsen, Wallet-

Designer, Lightning-Network-Entwickler⁵⁵, usw. Nicht jedes Bitcoin-Unternehmen kann wie Strategy 2 % des Angebots besitzen, aber warum sollten sie nicht trotzdem anfangen, die orangefarbenen Coins zu horten?

Bitcoin zu kaufen und als Sicherheit zu hinterlegen, um mehr Bitcoin zu erwerben, hat sich also bewährt. Auf diese Weise kann ein Unternehmen wachsen, ohne die Anteile der Investoren zu verwässern. Jetzt gibt es eine Plattform – Firefish – die sich darauf spezialisiert hat, Unternehmenskredite mit besicherten Bitcoin zu vergeben.

Nochmals sei darauf hingewiesen, dass Unternehmen auch mit dem besten Finanzinstrument aller Zeiten keine vorschnellen Entscheidungen treffen sollten. Sie sollten eine gründliche Bestandsaufnahme dessen vornehmen, was sie besitzen, wie sie es richtig einsetzen können und *wann* sie es tun sollten. Wenn es richtig gemacht wird, mit genügend Reserven, um die Sicherheiten jederzeit aufzustocken, kann das für Unternehmen wahre Wunder bewirken.

Auf der Website bitcointreasuries.net kann man sehen, dass es dutzende börsennotierte Unternehmen und über 15 private Unternehmen gibt, die Bitcoin halten.

Die Spieltheorie legt nahe, dass immer mehr Unternehmen Bitcoin in ihrem Vermögen halten und als Sicherheit hinterlegen werden – allerdings ist es unmöglich vorherzusagen, in welchem Umfang dies geschehen wird. Kluge Firmenchefs werden jedoch von anderen lernen und ihr Bestes tun, um den erfolgreichen

⁵⁵ Das Lightning Network ist ein auf Bitcoin basierendes Zahlungssystem, das sofortige Zahlungen mit nahezu null Gebühren ermöglicht. Man kann dies sehr viel komplexer (und genauer) beschreiben, aber darum geht es in diesem Buch nicht.

Beispielen einer orangefarbenen Firmenkasse zu folgen. Oder sie lassen sich abhängen. Es ist ihre Entscheidung.

Bitcoin ist das ultimative Collateral. Die besten Bitcoin-Unternehmen – ob börsennotiert oder in Privatbesitz – werden dies zu ihrem Vorteil nutzen und ihre neuen Geschäftstätigkeiten finanzieren, um diese bereits revolutionäre Technologie zu revolutionieren. Der Welt steht eine leuchtend orangefarbene Zukunft bevor – mit Menschen und Unternehmen, die ihre Satoshi *aufintelligente Weise* besichern, um erfolgreich zu sein.

DIE ZUKUNFT VON BITCOIN ALS KREDITSICHERHEIT

ALLTÄGLICHE SICHERHEITEN FÜR DEN ALLTÄGLICHEN GEBRAUCH

Kreditkarten sind heute sehr weit verbreitet. Digitales Bezahlen ist überaus nützlich – man muss kein Bargeld mehr mit sich herumtragen und kann alle Ausgaben viel einfacher nachverfolgen. Früher hatte jeder Bargeld dabei, kaufte ein und behielt die Quittung, um seine Ausgaben zu kontrollieren und zu wissen, wohin sein Geld geflossen ist. Oder noch schlimmer, man musste ein Scheckbuch führen.

Kreditkarten bieten ihren Nutzern häufig attraktive Prämien. Bei einigen bekommt man Punkte, Flugmeilen oder Cashback. Bessere Karten bieten sogar Bitcoin-Rückzahlungen. Mit der Gemini-Kreditkarte erhalten Nutzer 3 % Rabatt auf Restaurantbesuche, 2 % Rabatt auf Lebensmittel und 1 % Rabatt auf alles andere *in Bitcoin*. Sats sammeln beim Geld ausgeben. Dies ist vielleicht nicht die optimale Methode, um Dollar-Cost-Averaging mit Bitcoin zu betreiben, aber die regelmäßigen Zahlungen summieren sich.

Bitcoin kann mehr als nur als Belohnung für Kreditkartennutzer eingesetzt werden. Bitcoin kann als Sicherheit dienen – nicht nur für Kredite mit einer Laufzeit von 3–18 Monaten. Eines Tages wird Bitcoin auch als Sicherheit für die Eröffnung von Kreditlinien verwendet werden können. Eine Kreditlinie unterscheidet sich von einem Kredit, durch das Mehr an Flexibilität.

Normalerweise nimmt jemand einen Kredit für eine bestimmte Anschaffung auf. Eine Kreditlinie hingegen kann genutzt werden,

um im Laufe der Zeit mehrere Dinge zu kaufen, wobei regelmäßige Zahlungen gegen Zinsen geleistet werden, bis der Betrag schließlich zurückgezahlt wird. Wenn du die Kreditlinie nicht in Anspruch nimmst, musst du auch nichts zurückzahlen. Diese Flexibilität ist ideal für Bitcoiner, die ihren Lebensstil finanzieren möchten, ohne ihre Coins zu verkaufen. Das Leben ist manchmal unberechenbar – man weiß oft nicht, wofür man Geld ausgeben muss.

DAS PROBLEM MIT BARGELD UND KREDITKARTEN

Das Bezahlen mit Bargeld kann mitunter recht umständlich sein. Nicht selten wird man aufgrund des Münzmangels aufgefordert, passend zu zahlen.⁵⁶ Manche Händler akzeptieren überhaupt kein Bargeld mehr. Doch es gibt sicherlich Menschen, die aus Gründen der Privatsphäre Barzahlung bevorzugen.

Bargeld ist billiger und bietet mehr Privatsphäre, ist aber für die Händler manchmal problematisch. Das Bezahlen mit Kreditkarten ist teurer und weniger privat, dafür lassen sich die Ausgaben leichter nachverfolgen.

Zahlungen im Bitcoin Lightning Network bieten ebenfalls mehr Privatsphäre, sodass das Problem kostspieliger, privater und nachverfolgbarer Zahlungen gelöst ist. Dennoch, wer würde schon seine Bitcoin hergeben wollen?

Eine gängige Praxis beim Bezahlen mit Bitcoin ist es, seinen Bitcoin-Bestand später wieder auszugleichen. Wenn man 4.000 Satoshi für einen Kaffee ausgibt, kauft man später 4.000 Satoshi nach. Bei alltäglichen Zahlungen wird dies natürlich schnell mühsam. Es ist

⁵⁶ Von 2020 bis etwa 2022 erlebten die Vereinigten Staaten einen Münzmangel. Ja, die US Regierung war schlecht darin, Geld zu drucken.

noch ein weiter Weg, bis alltägliche Lightning-Netzwerk Transaktionen praktikabel sind. Unternehmen wie Firefish bauen auf Bitcoin als ultimative Sicherheit – und möglicherweise noch mehr.

INSTITUTIONELLE SICHERHEITEN

Wie Wyatt O'Rourke, Gründer und CEO von Basilic, erwähnte, können sich Unternehmen nicht nur durch Kredite finanzieren. Oftmals verkaufen sie Anleihen, um ihre Aktivitäten zu finanzieren. Bitcoin-Unternehmen können Bitcoin-gestützte Anleihen anbieten, um ihre Geschäfte zu tätigen, ohne ihren Bestand zu verkaufen. Viele von ihnen tun dies bereits.

Letztendlich werden diese Bitcoin-gestützten Anleihen als Wertpapiere gebündelt und auf institutioneller Ebene weiterverkauft. Das klingt sehr nach Fiatgeld, aber es ist wichtig zu verstehen, dass diese Wertpapiere durch das härteste Geld der Welt gedeckt sind und nicht durch andere nutzlose Wertpapiere.

Da Unternehmen und Staaten weiterhin Bitcoin in ihre Kassen bringen, werden auch sie damit ihr Wachstum maximieren. Im September 2021 kündigte Nayib Bukele, Präsident von El Salvador, an, Bitcoin als gesetzliches Zahlungsmittel einzuführen. Das Land kaufte außerdem 400 Bitcoin, um die Staatskasse aufzufüllen⁵⁷ und kauft seitdem regelmäßig nach.

Inzwischen gilt El Salvador als eines der bitcoinfreundlichsten Länder der Welt. Bukele hat ehrgeizige Pläne angekündigt, wie den Bau einer „Bitcoin City“, die mit Geothermie aus einem nahe gelegenen Vulkan betrieben werden soll. Um diese Stadt zu finanzieren, hat

⁵⁷ <https://www.cnbccom/2021/0.9/07/el-salvador-buys-400-bitcoin-ahead-of-law-making-it-legal-currency.html>

das Land Anfang 2024 Bonos Volcán⁵⁸, übersetzt „Vulkan-Anleihen“, ausgegeben. Mit ihren Bitcoin als Sicherheit verkauften sie Anleihen, um mit dem Bau einer Stadt zu beginnen, die ganz dem Bitcoin gewidmet ist.

Nach der Einführung des Bitcoin-Standards verzeichnete El Salvador ein Wachstum im Tourismus, ein höheres Bruttoinlandsprodukt und niedrigere Kriminalitätsraten. Auch die Kreditwürdigkeit des Landes verbesserte sich. Laut S&P Global stieg die nationale Kreditwürdigkeit im November 2023 von CCC+/Stable/C auf B-/Stable/B.⁵⁹ Bitcoin ist nicht der einzige Grund, warum sich El Salvador in diesen Bereichen verbessert hat, aber er spielte sicherlich eine Schlüsselrolle.

Bitcoin kann so viel mehr sein als das beste Zahlungssystem der Welt – und ist bereits so viel mehr.

FAZIT

Es gibt viele hervorragende Anwendungsfälle für Bitcoin als Kreditsicherheit.

Die wenigsten von uns besitzen einen Picasso oder Aktien, die als Sicherheit dienen könnten. Bitcoin hingegen ist für alle zugänglich, und jeder kann von der Besicherung mit Bitcoin profitieren. Das Besichern war früher wohlhabenden Menschen vorbehalten – bis jetzt. Bitcoin gilt für viele als eines der besten Instrumente für den Vermögenstransfer. Mit Bitcoin wurde nun auch die Besicherung auf alle übertragen.

58 <https://investinelsalvador.gob.sv/bono-volcan-de-el-salvador-sera-emitido-en-el-primer-trimestre-de-2024/>

59 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3085270>

Bitcoin kann deine eigene Privatbank sein – hebe Geld ab, wenn du es brauchst, und behalte gleichzeitig deine Kaufkraft, da der Wert im Laufe der Zeit steigt. Mit Bitcoin kannst du dein Vermögen aufbauen und hast dabei völlige Freiheit.

Bitcoin kann ein Vehikel werden, das neue Möglichkeiten für unzählige Anwendungsfälle in der Welt der Kredite eröffnet.

Verkaufe deine Bitcoin niemals – lebe davon.

WHAT DOES IT ALL MEME?

EIN FAZIT MIT MEMES

VON KRISTIAN CSEPC SAR, BRAIINS CMO

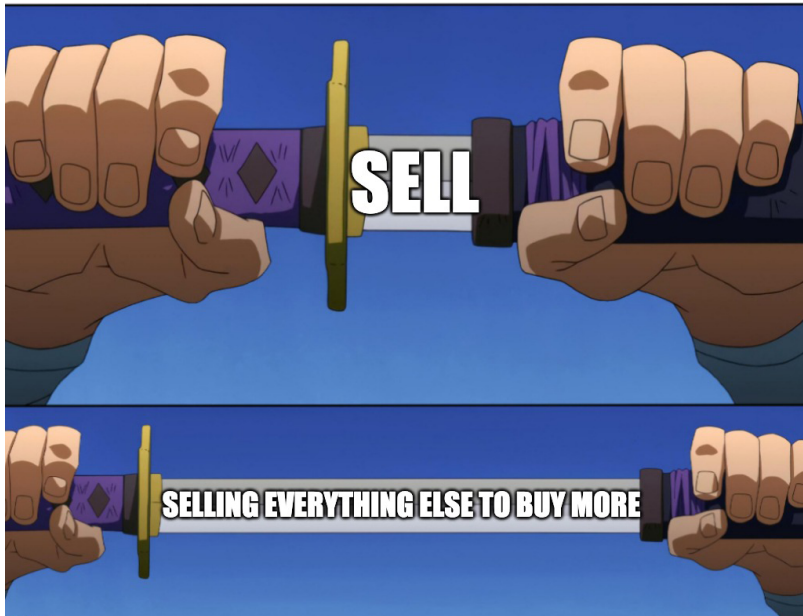
Kristian Csepc sar ist der Chief of Propaganda bei Braiins. Im Wesentlichen ist er der CMO – Chief Marketing Officer. In diesem Kapitel steht CMO jedoch für Chief Meme Officer.

Der Evolutionsbiologe Richard Dawkins verwendete den Begriff „Meme“ erstmals, um zu beschreiben, wie **sich Ideen, Verhaltensweisen und kulturelle Phänomene** ähnlich **wie Gene durch natürliche Auslese** verbreiten und weiterentwickeln. Die erfolgreichsten Memes können komplexe Ideen, kulturelle Nuancen und gemeinsame Emotionen mit ein paar einfachen Bildern und kurzen Sätzen vermitteln. **Memes sind eine einflussreiche kulturelle Kraft, die durch sorgfältige Auswahl und schnelle Peer-to-Peer-Verbreitung entsteht – ähnlich wie Bitcoin.**

Hier ist eine verbesserte Version des Textes:

Memes ermöglichen es uns, große Wahrheiten und komplexe Ideen auf eine leicht verständliche Art und Weise zu kommunizieren - über Sprach- und Kulturgrenzen hinweg. Sie sind ein wesentlicher Bestandteil der Bitcoin-Community. Daher war es einfach nur logisch, **die Macht der Memes zu nutzen, um die**

Erkenntnisse dieses Buches so zusammenzufassen, dass die wichtigsten Punkte im Gedächtnis bleiben – genau wie bei deinem Lieblings-Meme. LFG!



FIAT SCHLECHT, BITCOIN GUT

Wenn du dieses Buch liest, zweifelst du wahrscheinlich bereits am Fiatgeld. Ob es nun an der Inflation liegt, die deine Kaufkraft verringert, an der übermäßigen Kontrolle durch Regierungen und Zentralbanken oder an mangelnder Transparenz – die Schwächen des Fiatgeldes sind schwer zu ignorieren.



Glücklicherweise gibt es eine Alternative. Warum solltest du deine Ersparnisse in einer Währung aufbewahren, die auf ewig entwertet wird und zudem immer mehr besteuert wird? Der Staat ist nicht effizient genug, um Gott des Geldes zu sein. **Nimm deine Macht zurück und entscheide dich für dezentrales Geld als bevorzugtes Sparmittel.**

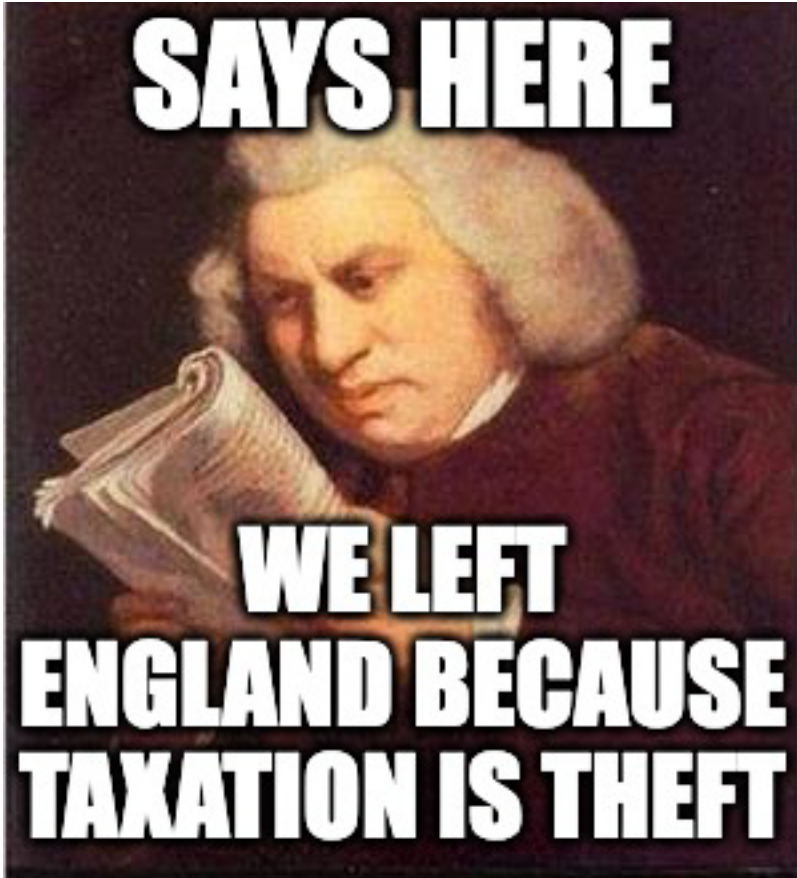


STEUERN SIND RAUB, INFLATION IST EINE VERDECKTE STEUER

Wir haben erlebt, wie Währungen aufgrund von Hyperinflation zusammengebrochen sind, hart arbeitende Bürger ihre Kaufkraft verloren haben – aufgrund von Shrinkflation (Verkleinerung von Produkten bei gleichbleibendem Preis) und Skimpflation (Verringerung der Qualität eines Produkts oder einer Dienstleistung bei gleichbleibendem Preis), den Verlust von Ersparnissen aufgrund übermäßigen Gelddrucks durch Regierungen und vieles mehr. Jetzt reicht es! **Ihr habt es verdient, das Geld, das ihr euch hart erarbeitet habt, zu behalten.**



Letztendlich sollte dein Verdienst der Proof of [your] Work sein.
Wenn du hart arbeitest, solltest du entsprechend verdienen.
Dies ist jedoch nicht immer der Fall, da Regierungen, Zentralbanken und Finanzinstitute oft Strategien umsetzen, die unsere tatsächlichen Einkünfte schmälern.

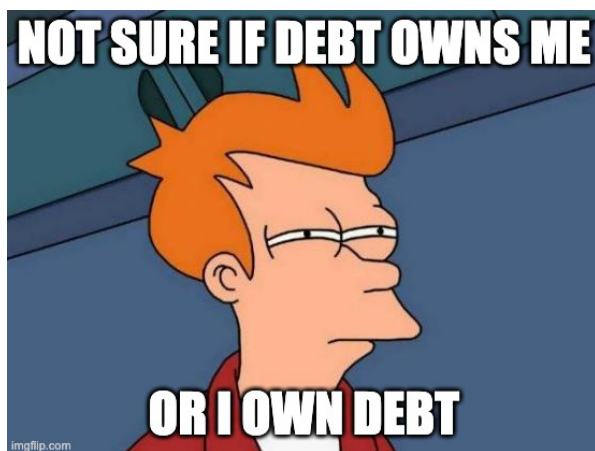


SCHULDEN SIND EIN MÄCHTIGES UND NÜTZLICHES WERKZEUG – NUTZE ES!

Merke dir – Schulden sind neutral, weder gut noch schlecht. Sie sind ein Werkzeug. Du kannst es dazu verwenden, dein Leben zu verbessern, aber wenn es nicht effektiv eingesetzt wird, kann dein Leben auch schwieriger werden.



Gute Schulden können dir dabei helfen, im Laufe der Zeit Vermögen aufzubauen oder Einkommen zu generieren. Sie führen in der Regel zu finanziellen Vorteilen oder einer Steigerung deines Nettovermögens. **Schlechte Schulden führen zu einem Wertverlust und sind oft auf schlechte Akteure zurückzuführen.** Sei vorsichtig bei schlechten Schulden, unseriösen Kreditgebern (Kredithaie oder betrügerische Finanzinstitute) und schlechten finanziellen Gewohnheiten. **Lass deine Schulden für dich arbeiten!**



LERNE DIE SPRACHE DER FINANCE BROS

Wenn es um Finanzen geht, dann oft in einer komplexen Sprache voller Buzzwords. **Mach dich mit der Sprache vertraut, damit du deine Schulden in den Griff bekommst.** Lies dir die Kapitel in diesem Buch über LTVs, Liquidation, Multisig, Sicherheiten und anderes noch einmal durch, um deine Schulden in Griff zu kriegen.

Babe please
stop trying to
orange pill
our guests.



The banks aren't safe
and your money is being
rehypothecated in a zero
fractional reserve banking
system. When you deposit
money into your bank account it
isn't even yours anymore. This is
why you need Bitcoin. 12 words
in your head and you can free
yourself from the fiat enslavement
system. The bankers don't care about
you and spent your future already.



SCHLECHTE SICHERHEITEN

Hohe, schlechte Schulden können eine globale Wirtschaftskrise auslösen – du erinnerst dich, was 2008 passiert ist? **Die Finanzkrise von 2008 ist auf schlechte Sicherheiten, schlecht verwaltete Schulden und skrupellose Kreditgeber** zurückzuführen. Bitcoin wurde unter anderem aufgrund der Finanzkrise von 2008 als Antwort auf all diese Probleme ins Leben gerufen.



BITCOIN IST DAS ULTIMATIVE COLLATERAL

Da Bitcoin die ultimative Finanztechnologie ist und Schulden nicht unbedingt schlecht sind, wäre es nicht großartig, **Bitcoin als ultimates Collateral** zu verwenden?

**Them: 5% allocation
to  Bitcoin is too risky.**



Sehen wir uns an, was Michael Saylor, **ein bekannter Bitcoin-Befürworter**, oft als „King of Collateral“ bezeichnet, getan hat: **Saylors Unternehmen Strategy, hat für Schlagzeilen gesorgt, indem es Kredite in Höhe von Hunderten Millionen US-Dollar aufgenommen hat, die durch Bitcoin-Bestände abgesichert sind, um noch mehr Bitcoin zu kaufen.** Bis heute steigt der Wert von Strategy unaufhörlich an – Saylor hat Mut bewiesen und das zahlt sich aus. Seine Strategie zeugt von unerschütterlichem Vertrauen in Bitcoin als langfristiges Wertaufbewahrungsmittel und zeigt, wie es als effektive Sicherheit in der traditionellen Finanzwelt eingesetzt werden kann.



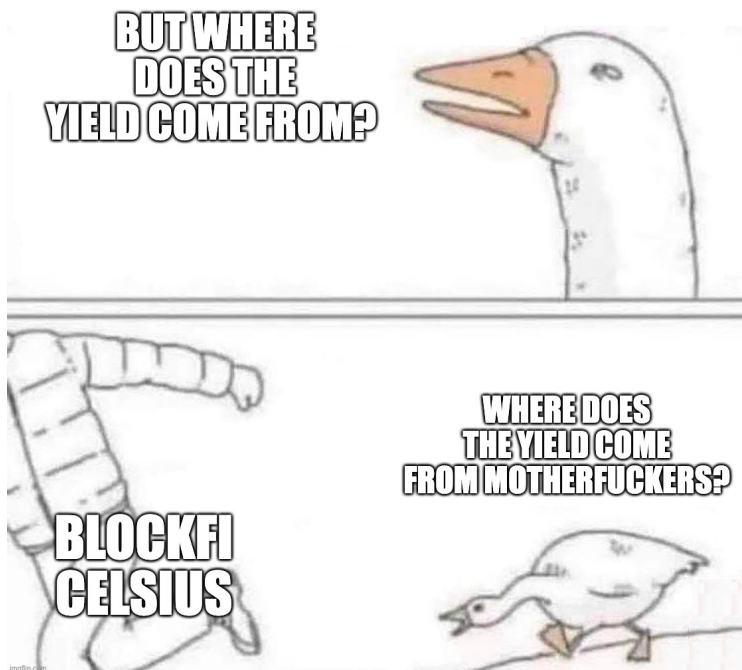
Bist du bereit, dein Leben mit Bitcoin als Sicherheit auf ein neues Level zu heben? Zum Glück ist das einfacher denn je – dank Firefish. **Firefish ist der Marktplatz, auf dem du deine Bitcoin nie verkaufst, sondern von ihnen lebst.**



FIREFISH IST ANDERS

Firefish ist keine Lending-Plattform, die deine Bitcoin für dich aufbewahrt – nicht eines dieser „TRUST ME BROS“ der Vergangenheit wie Celsius oder BlockFi.

Firefish IST KEINE TRUST ME BRO-PLATTFORM. Es handelt sich um einen Peer-to-Peer-Marktplatz, der Investoren, die Zinsen auf ihr Fiatgeld erhalten möchten, mit Kreditnehmern verbindet, die Fiatgeld benötigen und die beste Sicherheit bieten können – Bitcoin. Firefish ist einfach ein offener Marktplatz für diese beiden Parteien, der das Leihen von Geld erleichtert.



Firefish betreibt einen non-custodial Marktplatz, sodass selbst bei einem plötzlichen Verschwinden des Unternehmens alle Verträge erfüllt werden können und die Benutzer ihre Gelder und Sicherheiten zurückerhalten können. Es handelt sich um einen **Marktplatz ohne Verwahrung, der solides Geld – Bitcoin –** und die leistungsstarke, sichere Technologie von Multisig-Wallets nutzt.



Das Unternehmen bietet eine Peer-to-Peer-Kreditlösung, bei der Zinsen auf die richtige Art und Weise verdient werden, nämlich transparent und unabhängig. Dadurch ist es ein zuverlässiger Marktplatz für das Verwalten von finanziellen Vereinbarungen. Also, worauf wartest du noch? Klapp dieses Buch zu und erkunde jetzt [Firefish.io](https://firefish.io).

BITCOIN IST DIE ULTIMATIVE ART VON GELD UND DAS BESTE COLLATERAL

Bitcoin ist das ultimative Collateral und die ultimative Geldtechnologie. **Wenn du dir nur das merkst, dann hat dieses Buch seinen Zweck erfüllt.**



TLDR:

1. Bitcoin ist die ultimative Form von Geld und damit eine Kreditsicherheit.
2. Firefish ist die „DON'T TRUST ME BRO“-Bitcoin-Kreditplattform, die dir dabei hilft, *deine Bitcoin niemals zu verkaufen, sondern davon zu leben.*
3. Memes sind das Leben!

Früher oder später kapiert es jeder, sogar die Finance Bros. Bitcoin ist schließlich für alle da.



Also lasst uns besichern und was aufbauen!

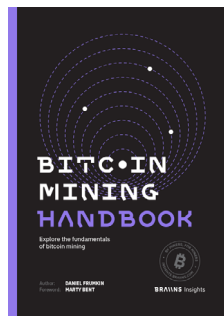
Schau dir Firefish.io an und benutze den Code MEMES für 30% Gebührenrabatt auf den ersten Kredit.

**My kidnappers returning me after
listening to me talk about bitcoin
for 2 hours**



Auf geht's!

ENTDECKE WEITERE BRAIINS-TITEL



JETZT KAUFEN

Für alle, die den Geruch und das Gefühl eines hochwertig gedruckten Buches schätzen, bietet unser Shop alle unsere Titel in physischer Form an.



Bestelle dein Exemplar noch heute unter store.braiins.com

KOSTENLOS HERUNTERLADEN

Wir setzen uns dafür ein, die Informationen in unseren Büchern für alle zugänglich zu machen. Deshalb bieten wir unsere gesamte Sammlung in mehreren Sprachen kostenlos als Download an.



Downloade dein Exemplar noch heute unter braiins.com/books

BITCOIN DAS ULTIMATIVE COLLATERAL

Bitcoins nächste Stufe

Bitcoin hat grundlegend verändert, wie wir Wert verstehen und speichern. Der nächste Schritt besteht darin, seinen Nutzen über das bloße Halten hinaus zu erweitern. Dieses Buch zeigt, wie Bitcoiner jeden Satoshi schützen und gleichzeitig neue Möglichkeiten erschließen können, um ihr Kapital gezielt einzusetzen und ihr Leben zu bereichern.

Martin Matejka, CEO von Firefish

BRAIINS verkauft seine Bitcoin nicht

Braiins nutzt Bitcoin seit Jahren als Kreditsicherheit – warum sollten wir es verkaufen? Diese Strategie hat unser Wachstum finanziert, den Betrieb gesichert und unsere neue Braiins-Hardware-Sparte ermöglicht. In Firefish zu investieren war für uns ein No-Brainer.

Eli Nagar, CEO von BRAIINS