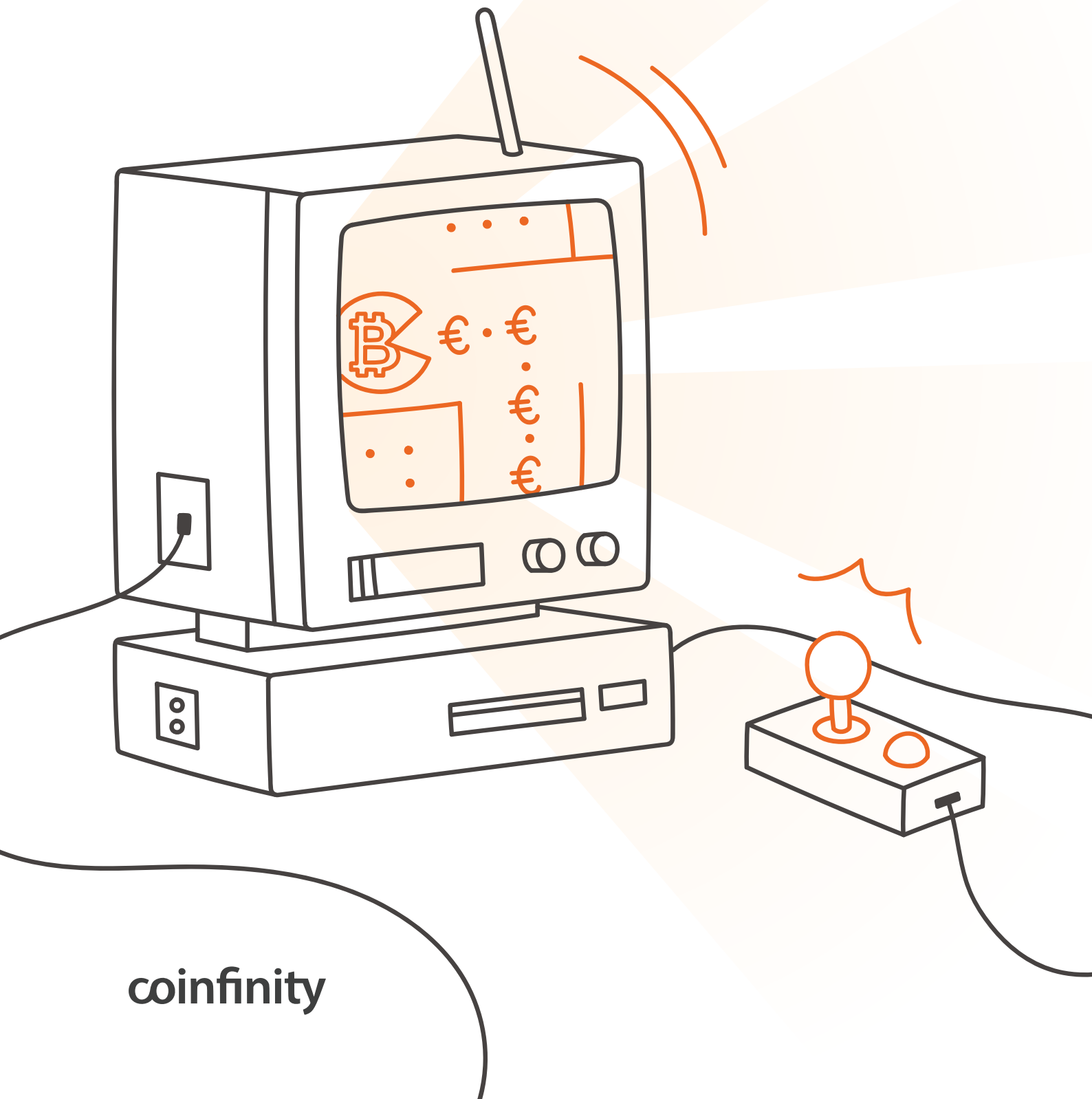


Das digitale Collateral

Bitcoin als Gamechanger im Kreditwesen



coinfinity

Impressum

Copyright © 2025 Coinfinity GmbH

Alle Rechte vorbehalten. Die Inhalte dieses Papers können nach Belieben geteilt werden, jedoch stets mit Referenz auf die Urheber und Autoren. Alle Inhalte dieses Papers sind urheberrechtlich geschützt. Eine Verwendung der Inhalte ist nur unter Nennung der Quelle gestattet.

Haftungsausschluss: Die Coinfinity GmbH übernimmt keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der bereitgestellten Informationen. Jegliche Haftung für Schäden, die direkt oder indirekt aus der Nutzung der Inhalte entstehen, ist ausgeschlossen.

Illustration & Layout: @carlottadesigns

Version 1.0, August 2025

Coinfinity GmbH
Griesgasse 10
8020 Graz
Österreich

www.coinfinity.co
X, Instagram & YouTube: @coinfinity

Disclaimer

Stand: September 2025; Geltungsbereich: EU/AT

Dieses Paper ist rein edukativ und dient der informativen Darstellung verschiedener Modelle und Möglichkeiten im Bereich Bitcoin-besicherter Kredite. Es stellt weder eine Anlage-, Rechts-, Steuer- noch eine Finanzierungsberatung dar, noch eine Aufforderung zum Abschluss eines Kreditvertrags.

Coinfinity vermittelt keine Kredite, erbringt keine Vorarbeiten zum Abschluss von Kreditverträgen und erhält keinerlei finanzielle Vergütungen, Provisionen oder sonstige Vorteile von in diesem Paper erwähnten oder anderen Anbietern; es bestehen keine vertraglichen Beziehungen.

Wir empfehlen keine spezifischen Produkte oder Anbieter. Leserinnen und Leser sind ausdrücklich dazu angehalten, eigene Recherchen durchzuführen und verschiedene Anbieter sorgfältig zu vergleichen (z.B. über www.coinlateral.finance oder www.zone21.com).

Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr auf Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität. Verlinkungen dienen ausschließlich der Information; für Inhalte externer Seiten wird keine Haftung übernommen.

Risikohinweis: Bitcoin-besicherte Kredite sind echte Kredite mit üblichen Kreditrisiken (z.B. Zins-, Kosten- oder Zahlungsausfallrisiken). Zusätzlich bestehen weitere Risiken, insbesondere das Risiko der Liquidation der als Sicherheit hinterlegten Bitcoin bei starken Preiserückgängen sowie Kontrahenten-, Verwahr-, Rehypothekations-, Betriebs- und Rechtsrisiken.

Transparenzhinweis: Der Gastautor ist Head of Education & Partnerships beim Bitcoin-Kreditmarktplatz Firefish. Beiträge geben seine persönliche fachliche Einschätzung wieder und nicht notwendigerweise die Ansicht von Coinfinity. Für Beiträge fließen keine Vergütungen oder Provisionen. Firefish hatte keine redaktionelle Kontrolle über Inhalt oder Platzierung. Nennungen von Anbietern erfolgen exemplarisch und ohne Empfehlung.



Coinfinity steht für Sicherheit, Expertise und Qualität. Als zuverlässiger, transparenter und behördlich regulierter Bitcoin Broker aus Österreich überzeugen wir seit über 10 Jahren mit unserer Erfahrung und Kompetenz und können auf zahlreiche zufriedene Kunden verweisen.

Mit der [Coinfinity App](#) sowie im [Coinfinity Web-Portal](#) kannst du Bitcoin einfach, sicher und rund um die Uhr kaufen und verkaufen. Für langfristiges Wachstum bieten wir flexible und unverbindliche Sparpläne, die regelmäßige, automatisierte Käufe ermöglichen und dich vom Effekt der Durchschnittskosten (DCA) profitieren lassen.

Mit [Coinfinity Business](#) unterstützen wir Unternehmen und Institutionen bei der Entwicklung maßgeschneiderter Bitcoin-Strategien, von der Portfolioausrichtung über Team-Incentives bis hin zum Wissensaufbau rund um Bitcoin. Auch Privatpersonen mit einem höherem Investitionsvolumen sind mit [Coinfinity Wealth](#) bestens aufgehoben und profitieren von individueller Betreuung durch unser erfahrenes Team.

Weitere Informationen zu unseren Produkten und Dienstleistungen sowie die Möglichkeit, unser Business & Wealth Team zu kontaktieren, findest du auf den [Seiten 31-32](#).

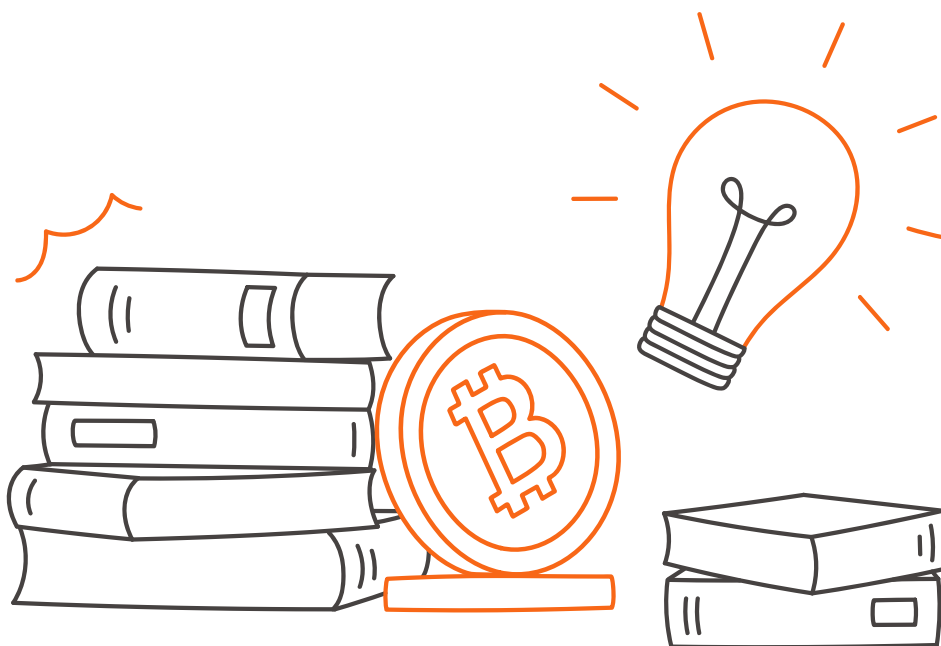
Gastautor



Finn Helling ist Head of Education & Partnerships beim Bitcoin-Kreditmarktplatz Firefish. Mit einem Masterabschluss in Wirtschaftsingenieurwesen erklärt er auf seinem YouTube-Kanal EinfachBitcoin, warum sich Bitcoin grundlegend von allen anderen Kryptowährungen unterscheidet, und spricht über die wirtschaftlichen und philosophischen Aspekte von Bitcoin. Zusätzlich ist er Co-Host im Format Ein-undzwanzig Live. Finn orientiert sich an den Prinzipien der Österreichischen Schule und steht hinter der Überzeugung: Fix the money, fix the world.



[LinkedIn-Profil](#)



Inhaltsverzeichnis

7

Die Rolle von Kreditsicherheiten

9

Bitcoin als Sicherheit

13

Wer profitiert davon?

21

Marktpotenzial

25

Modelle für Bitcoin-besicherte Kredite

29

Rollover für Bitcoin-Kredite

30

Fazit

Die Rolle von Kreditsicherheiten

Vermögende Privatpersonen und Unternehmen vermeiden es, wertvolle Assets zu verkaufen, wenn sie Liquidität benötigen. Stattdessen hinterlegen sie diese als Kreditsicherheit (Collateral), um Kapital aufzunehmen. Dies gilt traditionell für Immobilien, Wertpapiere, Bargeld oder Edelmetalle – zunehmend jedoch auch für Bitcoin.

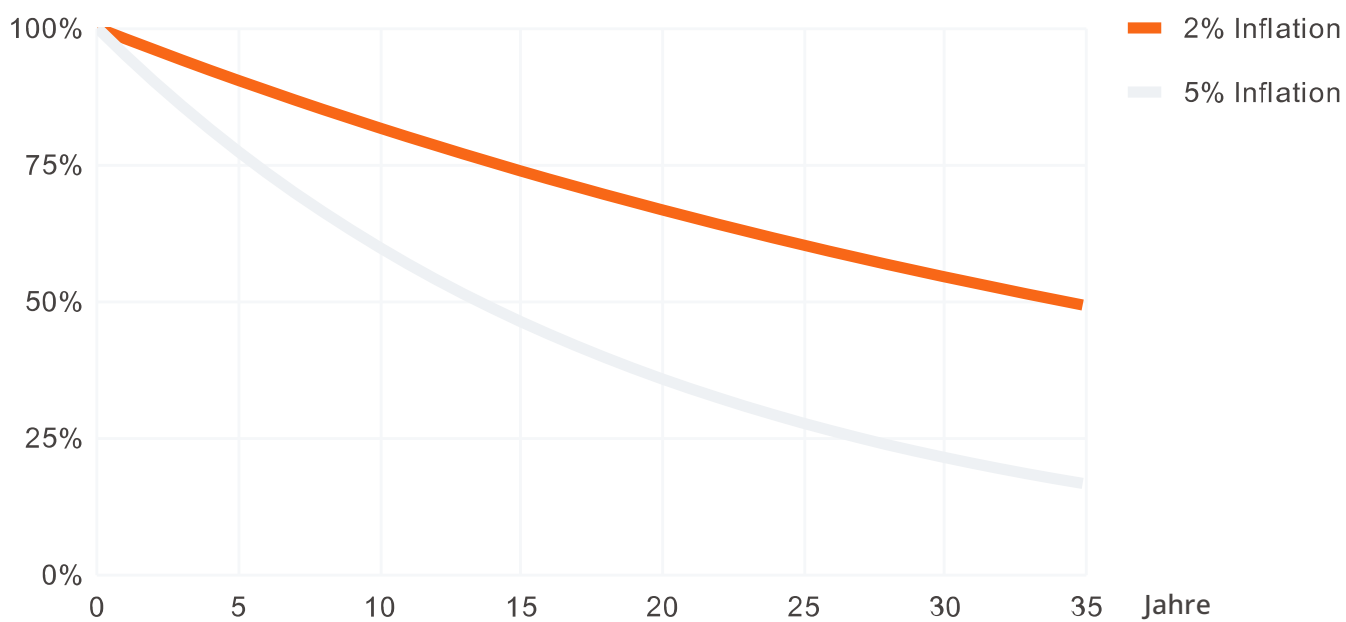
Besicherte Kredite ermöglichen es, liquide Mittel zu erhalten, ohne strategisch wichtige Vermögenswerte veräußern zu müssen. Dies ist besonders vorteilhaft für Assets mit langfristigem Wertsteigerungspotenzial, wie Bitcoin. Ein Verkauf könnte nicht nur zukünftige Gewinne kosten, sondern auch steuerliche Nachteile mit sich bringen, etwa Kapitalertragsteuern.

Besicherte Kredite sind durch reale Vermögenswerte gedeckt, die im Ernstfall veräußert werden können. Im Gegensatz zu besicherten Krediten basieren unbesicherte Kredite nur auf der Rückzahlungsfähigkeit des Kreditnehmers, ohne verwertbare Sicherheiten.

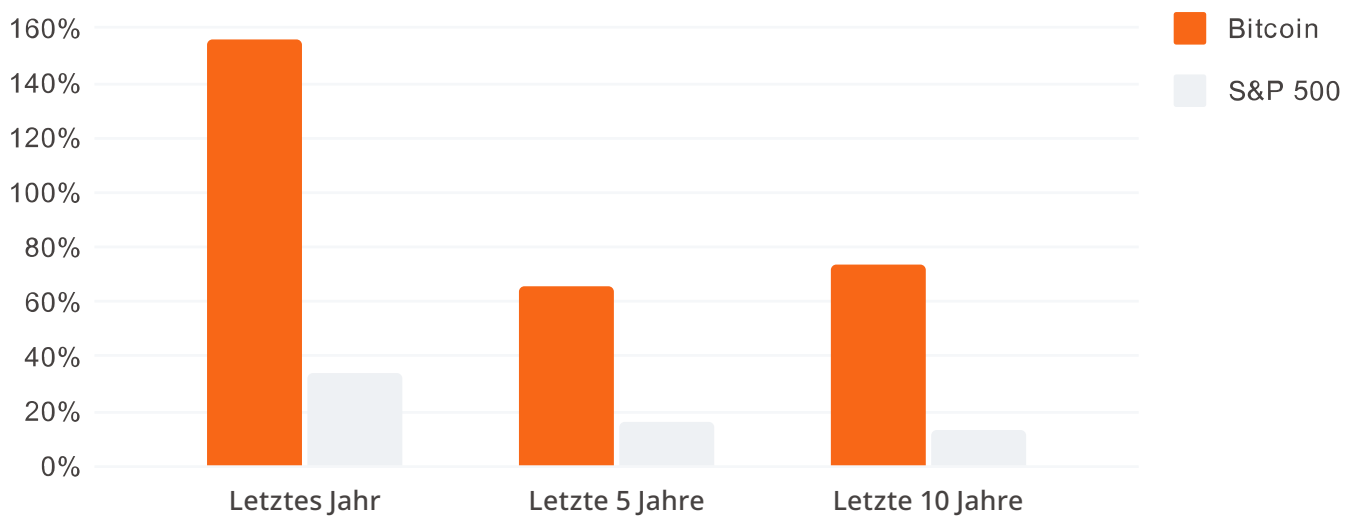
Kreditnehmer, die Bitcoin als Collateral hinterlegen, nehmen Schulden in Fiat auf – einer Währung (wie dem Euro), die durch Inflation an Kaufkraft verliert. Während der Bitcoin-Wert langfristig steigen kann, verliert Fiat-Geld real an Wert, wodurch sich die effektive Rückzahlungslast reduziert. Diese Strategie ist insbesondere für institutionelle Anleger relevant, die ihre Bestände strategisch verwalten und gleichzeitig Zugang zu Liquidität benötigen.

Die historische Wertentwicklung unterstreicht die Attraktivität von Bitcoin als Collateral. Mit einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate (CAGR) von rund 75% über die letzten zehn Jahre hat Bitcoin alle traditionellen Anlageklassen übertroffen. Während Fiat-Währungen stetig an Kaufkraft verlieren, konnte Bitcoin langfristig inflationsbereinigt an Wert gewinnen.

Kaufkraftverlust



Durchschnittliche jährliche Rendite



Quelle: <https://charts.bitbo.io/cagr/>

Bitcoin als Sicherheit: Vorteile und Funktionsweise

Collateral ist essenziell für Kreditmärkte, da es Kreditgeber vor Ausfallrisiken schützt und Kreditnehmern den Zugang zu Liquidität verschafft. Eine effektive Kreditsicherheit muss wertbeständig, liquide und resistent gegen Manipulation sein. Während Immo-

bilien, Wertpapiere oder Edelmetalle häufig als Collateral genutzt werden, bietet Bitcoin als nativ digitales, absolut limitiertes und manipulationssicheres Asset entscheidende Vorteile.

Schwachstellen konventioneller Kreditsicherheiten

Konventionelle Sicherheiten weisen zahlreiche strukturelle Nachteile auf:

Kreditsicherheit	Herausforderungen
Immobilien	Unbeweglich, schwer teilbar, hohe Instandhaltungskosten, lange Liquidationszeiten
Aktien & Anleihen	Gegenparteirisiken durch Unternehmensinsolvenz, Verwässerung durch Kapitalerhöhungen, Abhängigkeit von Zinsen und Marktzyklen
Edelmetalle (z. B. Gold)	Lagerungs- und Transportkostenintensiv, Zertifikate zwar leicht handelbar, aber nicht immer durch physisches Gold gedeckt
Fiat-basiertes Collateral	Bargeld und Staatsanleihen verlieren durch Inflation an Wert, geringe Erträge in Niedrigzinsumfeldern
Physische Vermögenswerte (z. B. Schmuck, Fahrzeuge,...)	Risiko von Beschädigung, Manipulation oder Verstecken im Falle einer Liquidation

Die Überlegenheit von Bitcoin als Kreditsicherheit

Hohe Liquidität:

Bitcoin kann 24/7 weltweit gehandelt und innerhalb von Minuten transferiert werden - ohne Mittelsmänner oder Abwicklungsrisiken.

Absolute Knappheit:

Die feste Begrenzung auf 21 Millionen Bitcoin verhindert Inflation und Wertverwässerung.

Kein Gegenparteirisiko:

Bitcoin existiert unabhängig von Staaten oder Unternehmen und ist nicht von deren Zahlungsfähigkeit abhängig.

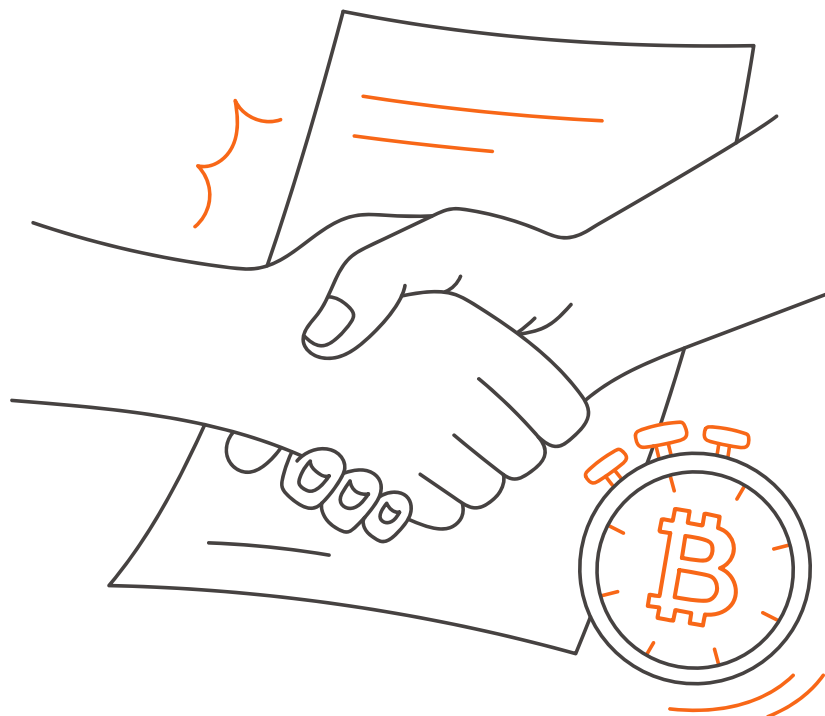
Fälschungssicherheit:

Im Gegensatz zu Gold oder Kunstwerken kann Bitcoin nicht physisch manipuliert werden.

Transparenz und Sicherheit:

Transaktionen sind auf der Blockchain überprüfbar und nicht von Banken oder Drittparteien abhängig.





Mechanik und Ablauf Bitcoin-besicherter Kredite

Bitcoin-besicherte Kredite ermöglichen es Kreditnehmern, Liquidität zu erhalten, ohne ihre Bitcoin verkaufen zu müssen. Dabei wird Bitcoin als Collateral hinterlegt, während der Kreditbetrag in Fiat oder Stablecoins ausgezahlt wird. Die Höhe des Kredits hängt vom Loan-to-Value (LTV) ab, also dem Verhältnis zwischen Kreditbetrag und dem Wert des hinterlegten Collaterals.

Typischerweise liegt der LTV für Bitcoin-besicherte Kredite zwischen 50% und 70%, um sowohl den Kreditnehmer als auch den Kreditgeber vor Marktschwankungen zu schützen. Ein niedriger LTV bedeutet eine höhere Übersicherung und reduziert das Risiko einer Liquidation bei fallenden Bitcoin-Kursen. Steigt das LTV-Verhältnis auf kritische Werte, kann ein Margin Call erfolgen, bei dem der Kreditnehmer zusätzliches Collateral hinterlegen muss. Wird ein bestimmter Schwellenwert – beispielsweise 95 % – überschritten, kann das Collateral automatisch liquidiert werden, um den Kreditgeber auszus zahlen. In diesem Fall verliert der Kreditnehmer seine Bitcoin.

Angesichts der historisch hohen Volatilität von Bitcoin, etwa beim Corona-Crash im März 2020, als der Kurs innerhalb von zwei Tagen um rund 50 % einbrach, empfiehlt es sich, freiwillig zusätzliches Collateral zu hinterlegen. Das LTV-Verhältnis kann so weiter gesenkt und das Risiko einer Liquidation minimiert werden. Je mehr Bitcoin als Sicherheit hinterlegt sind, desto robuster ist die Position des Kreditnehmers gegenüber plötzlichen Markteinbrüchen. Daher kann es auch sinnvoll sein, ein niedrigeres LTV anzustreben, selbst wenn der Anbieter beispielsweise ein maximales LTV von 50 % zulässt.

Da Banken, insbesondere in der EU, bislang selten Bitcoin als Collateral akzeptieren, werden Bitcoin-besicherte Kredite hauptsächlich über spezialisierte Plattformen oder Peer-to-Peer-Märkte vergeben. Die Zinssätze werden durch Angebot und Nachfrage bestimmt und variieren je nach Marktumfeld und Kreditrisiko.

Ablauf der Kreditaufnahme

1.

Kreditgeber wählen:

Auswahl einer spezialisierten Plattform oder eines institutionellen Kreditgebers.

2.

Kreditantrag stellen:

Definition von Kredithöhe, LTV, Zinssatz, Laufzeit und Rückzahlungsmodalitäten.

3.

Collateral hinterlegen:

Bitcoin wird in eine gesicherte Wallet übertragen (zentral oder Multisig-Treuhandmodell).

4.

Kreditbewilligung & Auszahlung:

Nach Prüfung des Collaterals erfolgt die Auszahlung in Fiat oder Stablecoins.

5.

Risikomanagement:

Bei fallendem Bitcoin-Preis kann ein Margin Call notwendig werden, um das LTV zu reduzieren und eine Liquidation zu verhindern.

6.

Rückzahlung:

In der Regel erfolgt eine endfällige Tilgung am Ende der Laufzeit oder eine vorzeitige Rückzahlung.

Bitcoin-besicherte Kredite: Wer profitiert davon?

Bitcoin-besicherte Kredite ermöglichen es, Liquidität zu erhalten, ohne Bitcoin verkaufen zu müssen. Dies bietet strategische Vorteile für Unternehmen, Family Offices, institutionelle Investoren und Privatpersonen. Gleichzeitig eröffnen diese Kredite Kapitalgebern eine Möglichkeit, stabile Zinserträge mit überbesicherten Krediten zu generieren.

Ein zentrales Merkmal ist die fehlende Notwendigkeit einer Bonitätsprüfung, da ausschließlich das hinterlegte Collateral als Sicherheit dienen kann. Mit Bitcoin-Krediten können sich Unternehmen finanzieren, ohne Eigenkapital zu verwässern oder Anteile abzugeben. Zudem sind Bitcoin-besicherte Kredite global zugänglich und nicht an klassische Bankensysteme gebunden.

Multisig-Treuhandmodelle können sicherstellen, dass das hinterlegte Bitcoin-Collateral nicht weiterverpfändet wird. Dies minimiert Gegenparteirisiken und erhöht die Transparenz für Kreditnehmer und Kapitalgeber.

Bitcoin-Kredite: Ein strategisches Finanzierungsinstrument

Privatpersonen nutzen Bitcoin-besicherte Kredite vor allem zur kurzfristigen Liquiditätsbeschaffung, ohne ihre Bitcoin verkaufen zu müssen und dadurch steuerpflichtige Veräußerungsgewinne zu realisieren.

Für Unternehmen bieten Bitcoin-Kredite vielseitige strategische Vorteile. Sie ermöglichen Wachstumsfinanzierung, ohne Unternehmensanteile abzugeben, und helfen bei der Optimierung der Kapitalstruktur, indem sie eine Eigenkapitalverwässerung vermeiden. Zudem eignen sie sich für betriebliche Investitionen sowie zur Refinanzierung bestehender Schulden, weil sie teure Bankkredite ablösen.

Mit der steigenden Akzeptanz von Bitcoin als strategisches Asset in Unternehmensbilanzen wächst auch der Markt für Bitcoin-besicherte Finanzierungen. Unternehmen nutzen ihre Bestände zunehmend als produktives Kapital, um Liquiditätsreserven zu optimieren und Finanzierungskosten zu senken.

Obwohl erste Schweizer und US-Banken beginnen, Bitcoin-besicherte Kredite anzubieten, ist das Angebot insbesondere in der EU derzeit noch stark begrenzt. Der Markt wird bisher vor allem von spezialisierten Plattformen und alternativen Finanzdienstleistern dominiert. Die verschiedenen Anbieter-Modelle werden in Kapitel 5 beschrieben.

Die Wahl des passenden Kreditmodells hängt von der Unternehmensstrategie ab. Einige Unternehmen benötigen kurzfristige Liquidität, um operative Engpässe zu überbrücken, während andere langfristige Investitionen finanzieren oder ihre Kapitalstruktur optimieren möchten. Bitcoin als Collateral ermöglicht es, aus einer Vielzahl von Kreditoptionen zu wählen, die sich in ihrer Laufzeit, Flexibilität und Risikostruktur unterscheiden.

	Allgemeine Unternehmenskredite	Kreditlinien (Revolvierende Kredite)	Margin-Kredite	Überbrückungskredite
Besonderheit	Die klassische Form der Unternehmensfinanzierung mit fester Laufzeit und definierten Rückzahlungsmodalitäten	Diese Kreditform bietet maximale Flexibilität, da Unternehmen Mittel nach Bedarf abrufen und zurückzahlen können	Eine Hebelfinanzierung, die Unternehmen den Zugang zu zusätzlichen Kapital ermöglicht, allerdings mit erhöhten Liquidationsrisiko	Kurzfristige Liquiditätslösung für Unternehmen, die schnell Kapital benötigen
Zweck	Finanzierung von Betriebskosten, Expansion, Investitionen	Flexible Liquiditätsbeschaffung für laufende Betriebsausgaben oder kurzfristige Investitionen	Kapitalaufnahme für Investitionen, Bitcoin-Käufe, Trading	Deckung temporärer Finanzierungsengpässe, z. B. bei verspäteten Zahlungseingängen oder ungeplanten Kosten
Größe	Alle	Alle	Mittelständische und große Unternehmen	Alle
Merkmale	Einmalige Auszahlung mit festen Raten oder endfälliger Tilgung	Ein genehmigter Kreditrahmen, aus dem jederzeit Kapital entnommen und zurückgeführt werden kann	Kreditbetrag ist direkt an den Marktwert des hinterlegten Collaterals gekoppelt	Kurzfristige Laufzeiten, schnelle Bewilligung, flexible Rückzahlungsmöglichkeiten
Vorteile	Planbare Rückzahlung, keine Verwässerung des Eigenkapitals, langfristige Finanzierungssicherheit	Unternehmen zahlen Zinsen nur auf den tatsächlich genutzten Betrag und behalten finanzielle Spielräume	Ermöglicht es Unternehmen, ihre Kapitalbasis effizienter einzusetzen und potenzielle Renditen zu maximieren	Schnelle Kapitalverfügbarkeit ohne langwierige Kreditprüfungen - besonders vorteilhaft für Unternehmen mit schwankendem Cashflow

Bitcoin als Sicherheit für Anleihen

Neben klassischen Krediten können Unternehmen Bitcoin als Sicherheit für die Ausgabe von Anleihen nutzen. Dies ist besonders für mittelgroße und große Unternehmen mit hohen Bitcoin-Beständen, aber begrenzten Fiat-Reserven interessant. Der Mechanismus ähnelt traditionellen Anleihen, jedoch mit Bitcoin als Collateral:

- Das Unternehmen hinterlegt eine definierte Menge Bitcoin als Sicherheit und gibt Unternehmensanleihen aus
- Investoren kaufen die Anleihen in dem Wissen, dass sie durch Bitcoin gedeckt sind
- Im Falle eines Zahlungsausfalls können Gläubiger Anspruch auf das hinterlegte Bitcoin-Collateral erheben

Da Anleihen im Gegensatz zu Krediten als Wertpapiere gelten, unterliegen sie länderspezifischen Vorschriften zur Emission und zum Vertrieb. Unternehmen müssen regulatorische Anforderungen erfüllen und oft mit traditionellen Finanzinstituten zusammenarbeiten, um Marktzugang und Investorenvertrauen zu gewährleisten.

Besicherte Anleihen:

Vollständig mit Bitcoin besichert. Gläubiger haben bei Zahlungsausfall direkten Anspruch auf das hinterlegte Collateral.

Wandelanleihen:

Können unter bestimmten Bedingungen in Aktien umgewandelt werden, bieten Investoren daher eine doppelte Absicherung (Eigenkapitaloption oder Bitcoin-Sicherheit).

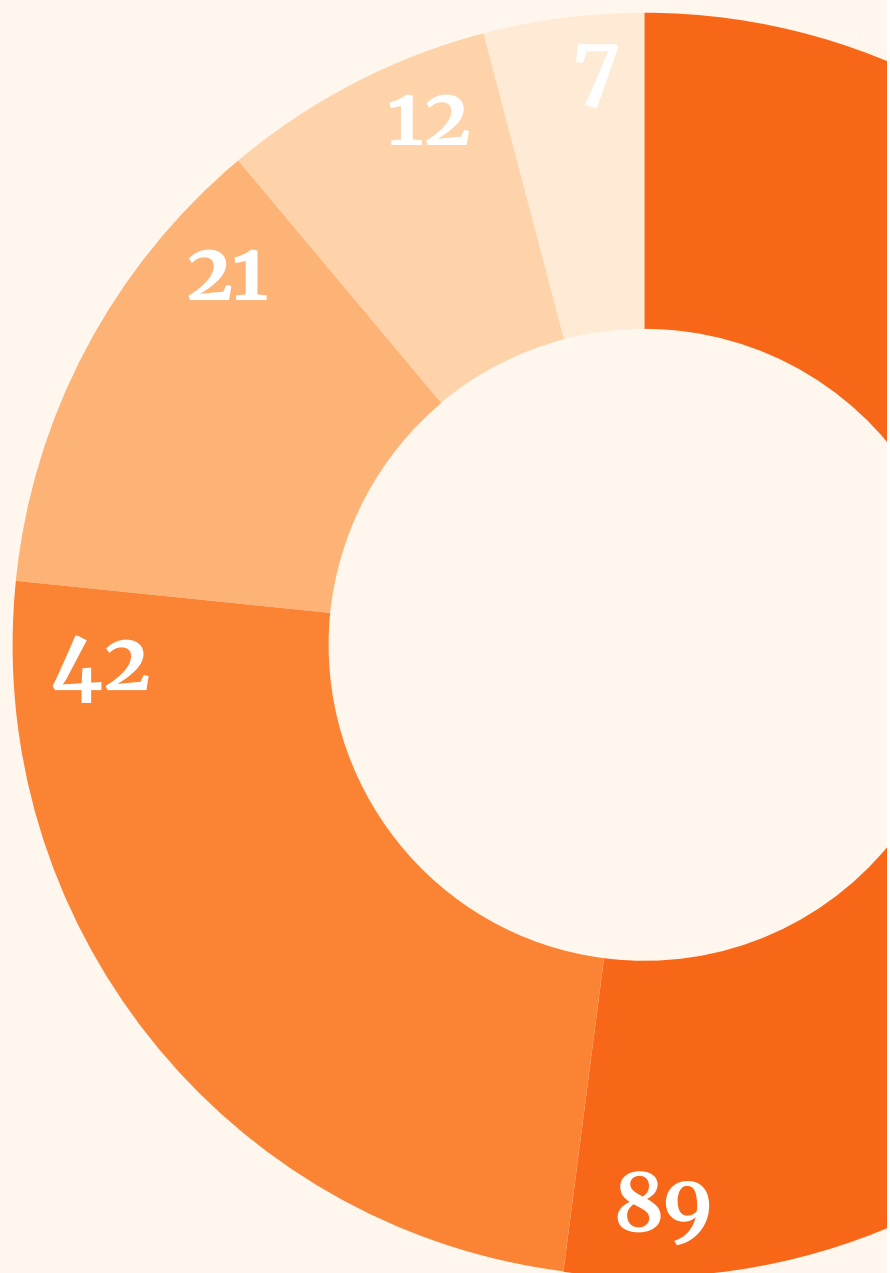
Schuldverschreibungen

(unbesichert, aber Bitcoin-gedeckt):

Klassische unbesicherte Unternehmensanleihen, die durch Bitcoin-Reserven des Unternehmens unterlegt sind, aber nicht mit spezifischen Vermögenswerten besichert sind.

Bitcoin als Unternehmensstrategie

Laut freiwilligen Angaben auf Bitcoin Treasuries halten über 110 öffentliche und private Unternehmen weltweit über 1 Million Bitcoin direkt in ihren Bilanzen. Zusätzlich sind mehr als 1,3 Millionen Bitcoin in ETFs und Investmentfonds hinterlegt. Je nach Unternehmensgröße unterscheiden sich die Anforderungen, Möglichkeiten und Risikoprofile bei der Nutzung von Bitcoin als Collateral.



Entitäten, die Bitcoin halten

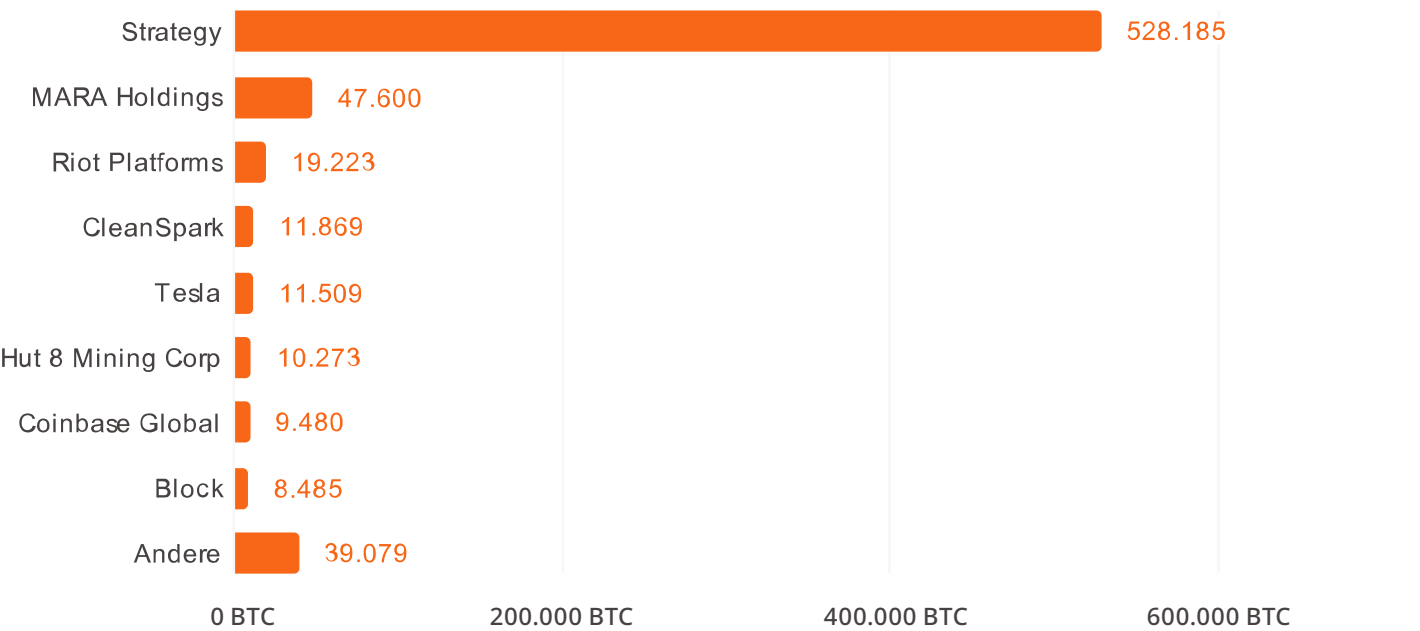
- Börsennotierte Unternehmen
- ETFs, Weitere Fonds
- Private Unternehmen
- Regierungen
- DeFi, Smart Contracts

Quelle: <https://bitcointreasuries.net>, Stand vom 23.07.2025

Börsennotierte Unternehmen mit Bitcoin-Reserven

Börsennotierte Unternehmen mit stabilen Cashflows und Kapitalmarktzugang profitieren besonders von Bitcoin-besicherten Finanzierungsinstrumenten. Aufgrund ihrer hohen Bilanztransparenz erhalten sie oft bevorzugte Konditionen bei institutionellen Kreditgebern und haben Zugang zu langfristigen Bitcoin-besicherten Krediten oder Unternehmensanleihen.

Börsennotierte Unternehmen - Bitcoin Bilanzen



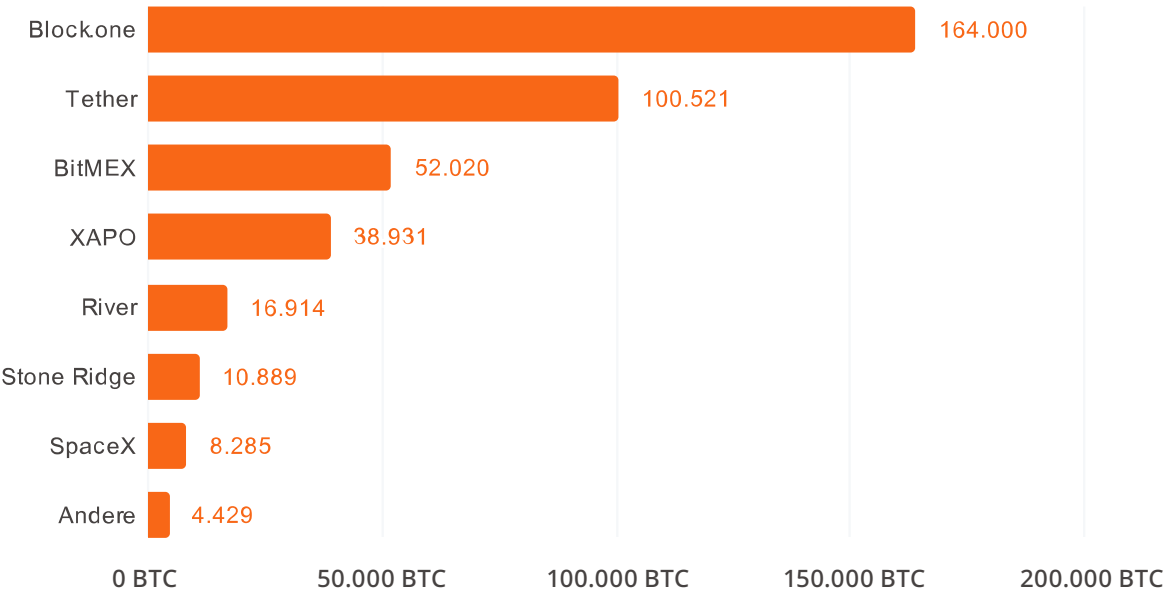
Quelle: <https://bitcointreasuries.net>, Stand vom 23.07.2025

Ein prominentes Beispiel ist das US-Unternehmen Strategy (ehemals MicroStrategy), das ca. 500.000 Bitcoin - über 2% des maximalen Bestands - in seiner Bilanz hält. Durch die Ausgabe von Bitcoin-besicherten Wandelanleihen kann Strategy Kapital aufnehmen, um weitere Bitcoin zu erwerben. Strategys innovativer Ansatz des "Financial Engineerings" dient als Modell für Unternehmen, die Bitcoin als strategisches Finanzierungsinstrument nutzen möchten.

Vorteile	Herausforderungen
Zugang zu institutionellen Kreditgebern (Banken und Investmentfonds)	Hohe regulatorische Anforderungen (Wertpapierrecht)
Möglichkeit zur Emission von Bitcoin-besicherten Anleihen	Langwierige Genehmigungsprozesse bei Banken
Attraktive Konditionen durch hohe Kreditwürdigkeit	Hoher Verwaltungsaufwand durch Compliance-Anforderungen

Private Unternehmen haben oft begrenzten Zugang zu traditionellen Kreditmärkten, können aber Bitcoin als Kreditsicherheit nutzen, um Liquidität über spezialisierte Bitcoin-Kreditplattformen oder institutionelle Partner zu beschaffen. Diese Art der Kapitalbeschaffung bietet Flexibilität und ermöglicht Unternehmen, Betriebskosten, Expansion oder Investitionen zu finanzieren, ohne auf klassische Bankkredite angewiesen zu sein.

Private Unternehmen - Bitcoin Bilanzen



Quelle: <https://bitcointreasuries.net>, Stand vom 23.07.2025

Ein Beispiel ist Braiins, der älteste Bitcoin-Mining-Pool der Welt. Braiins nutzt seit Jahren Bitcoin-besicherte Kredite, um seine geminten Bitcoin nicht verkaufen zu müssen. Stattdessen finanziert das Unternehmen mit diesen Krediten neue Mining-Hardware und optimiert so seine Kapitalstruktur.

Vorteile	Herausforderungen
Schnelle Kreditvergabe ohne aufwendige Bonitätsprüfungen	Höhere Zinsen als bei traditionellen Bankkrediten
Flexible Rückzahlung je nach Marktlage	Gegenparteirisiko bei zentralisierten Kreditplattformen
Zugang zu Peer-to-Peer-Marktplätzen	Gefahr der Liquidation bei Preisvolatilität

Kleine Unternehmen & Start-ups mit Bitcoin-Reserven

Start-ups und kleine Unternehmen stehen häufig vor der Herausforderung, Kapital für Wachstum und Betrieb zu sichern. Bitcoin als Collateral ermöglicht es ihnen, Kredite aufzunehmen, ohne Anteile am Unternehmen abgeben zu müssen. Besonders Peer-to-Peer-Kreditplattformen eröffnen unkomplizierte und schnelle Finanzierungsmöglichkeiten, ohne auf traditionelle Banken angewiesen zu sein.

Vorteile	Herausforderungen
Keine Bonitätsprüfung erforderlich	Geringere Liquiditätsreserven zur Absicherung
Kapitalaufnahme ohne Aktienverwässerung	Gefahr der Liquidation bei Preisvolatilität
Kredit-Rollover ermöglicht Rückzahlungsverzögerung	Abhängigkeit von alternativen Finanzierungsquellen mit potenziell schlechteren Konditionen

Bitcoin-Kredite: Eine Investmentchance für Kapitalgeber

Bitcoin-besicherte Kredite bieten eine attraktive Möglichkeit für Investoren, stabile Zinserträge bei gleichzeitig hoher Besicherung zu erzielen. Institutionelle Anleger, Family Offices und Privatpersonen profitieren von hohen Renditen, liquidem Collateral und einer wachsenden institutionellen Akzeptanz von Bitcoin als Kreditsicherheit.

Bitcoin-besicherte Kredite als Renditechance

Im Vergleich zu traditionellen, fest verzinsten Anlagen, die oft niedrigere Renditen bieten, ermöglichen Bitcoin-Kredite Zinserträge von 7-14% p. a., abhängig von Kreditlaufzeit und Besicherung. Diese hohen Renditen resultieren aus der starken Nachfrage nach Kapital unter Bitcoin-Haltern, die Liquidität benötigen, aber ihre Bestände nicht verkaufen wollen. Die hohe Überbesicherung (typisch 50-70%) reduziert das Risiko für Kreditgeber erheblich. Sollte der Bitcoin-Preis stark fallen, kann das Bitcoin-Collateral innerhalb von Minuten verkauft werden, um Verluste zu vermeiden. Viele Kreditnehmer handeln proaktiv und zahlen Kredite vorzeitig zurück, um Margin Calls zu vermeiden.

Anlageklasse	Durchschnittsrendite (p.a.)	Sicherheit	Liquidierbarkeit
Bitcoin-Kredite (LTV 50-70%)	7-14%	Hoch (überbesichert)	Sehr hoch (24/7 handelbar)
Staatsanleihen (Investment-Grade)	2-4%	Hoch (staatliche Garantie)	Mittel (sekundärer Anleihenmarkt)
Unternehmensanleihen (BBB+)	4-6%	Mittel (bonitätsabhängig)	Mittel (Sekundärmarkt)
Gold-besicherte Kredite (LTV 50-70%)	4-8%	Mittel bis Hoch (physisch oder Zertifikat?)	Gering bis Mittel (Verwahrung und Transport von physischem Gold)

Bitcoin-Kredite bieten eine konkurrenzlose Balance zwischen Sicherheit, Liquidität und Rendite.

Vorteile für Kapitalgeber auf einen Blick:

- + **Hohe Renditen** von **7-14%** p. a., getrieben durch starke Nachfrage nach Bitcoin-besicherten Krediten
- + **Überbesicherung minimiert Risiken** - Kredite werden typischerweise mit einem Loan-to-Value (LTV) von 50-70 % vergeben – das entspricht einer Collateralization Ratio von etwa 143-200 % und hilft dabei, Preisschwankungen effektiv abzufedern
- + Bitcoin ist **24/7 handelbar**, was eine schnelle Liquidation des Collaterals ermöglicht
- + **Geringes Gegenparteirisiko** durch Multisig-Treuhandmodelle, die eine Wiederverpfändung verhindern (abhängig vom Anbieter)
- + Regelmäßige **vorzeitige Rückzahlungen**
- + **Partizipation am Bitcoin-Wachstum**, ohne BTC direkt zu halten

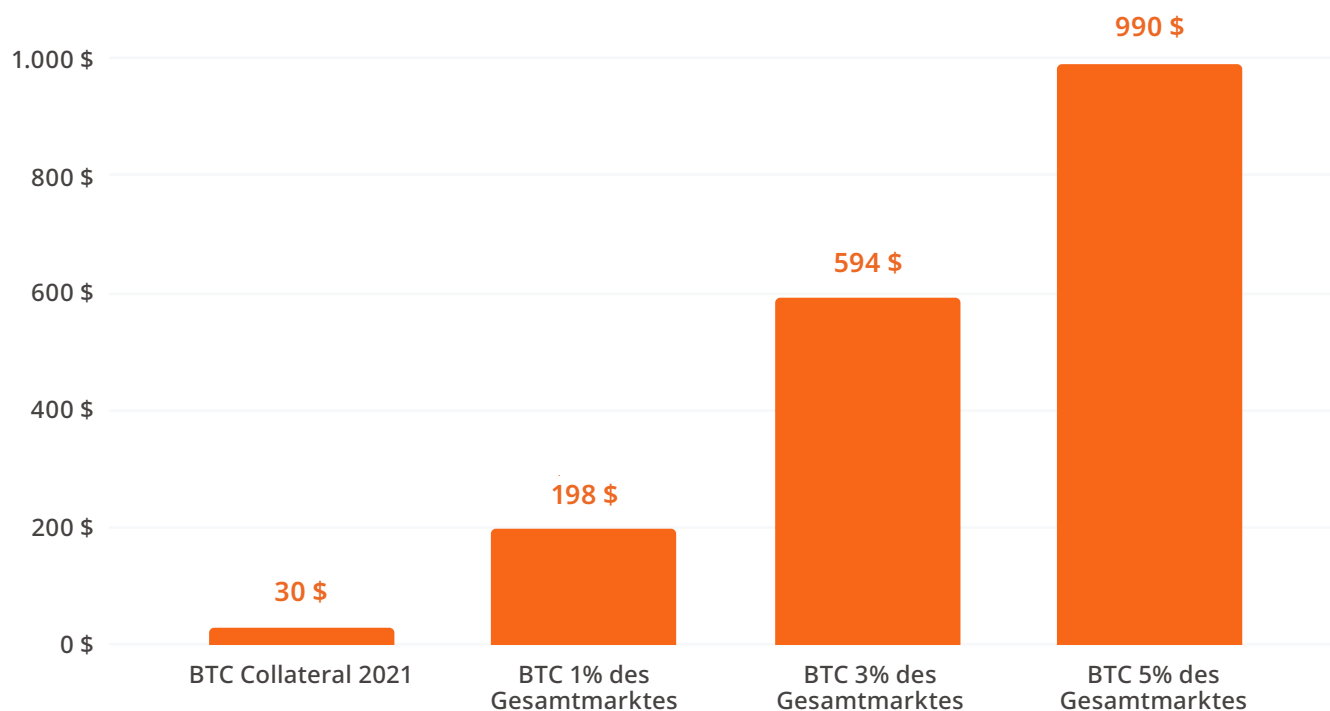


Der Start der Bitcoin-Spot-ETFs in den USA Anfang 2024 markierte einen Meilenstein für die institutionelle Akzeptanz von Bitcoin. Mit dem erfolgreichsten ETF-Launch der Geschichte hat sich Bitcoin als etablierte Vermögensklasse in den Portfolios professioneller Investoren positioniert. Parallel dazu wächst das Interesse an Bitcoin-besicherten Krediten, da Unternehmen zunehmend Bitcoin auch als Finanzierungsinstrument nutzen, um Liquidität zu beschaffen, ohne ihre strategischen Bestände zu veräußern.

Marktvolumen und Wachstumspotenzial

Die Nutzung von Bitcoin als Kreditsicherheit befindet sich noch in einer frühen Marktphase. Daher sind nur begrenzt aggregierte Daten verfügbar. Ein Bericht von Arcane Research (2021) schätzte, dass bereits 625.000 BTC als Collateral genutzt wurden - ein Marktvolumen von ca. 30 Mrd. USD. Dies entsprach lediglich 0,15% des globalen Marktes für besicherte Kredite, der auf 20 Billionen USD geschätzt wird.

Bitcoin als Collateral - Potenzielle Marktgröße (in Milliarden)



Zahlen von Arcane Research aus 2021

Quelle: <https://k33.com/research/articles/banking-on-bitcoin-the-state-of-bitcoin-as-collateral>

Im Jahr 2020 hinterlegte
Kreditsicherheiten

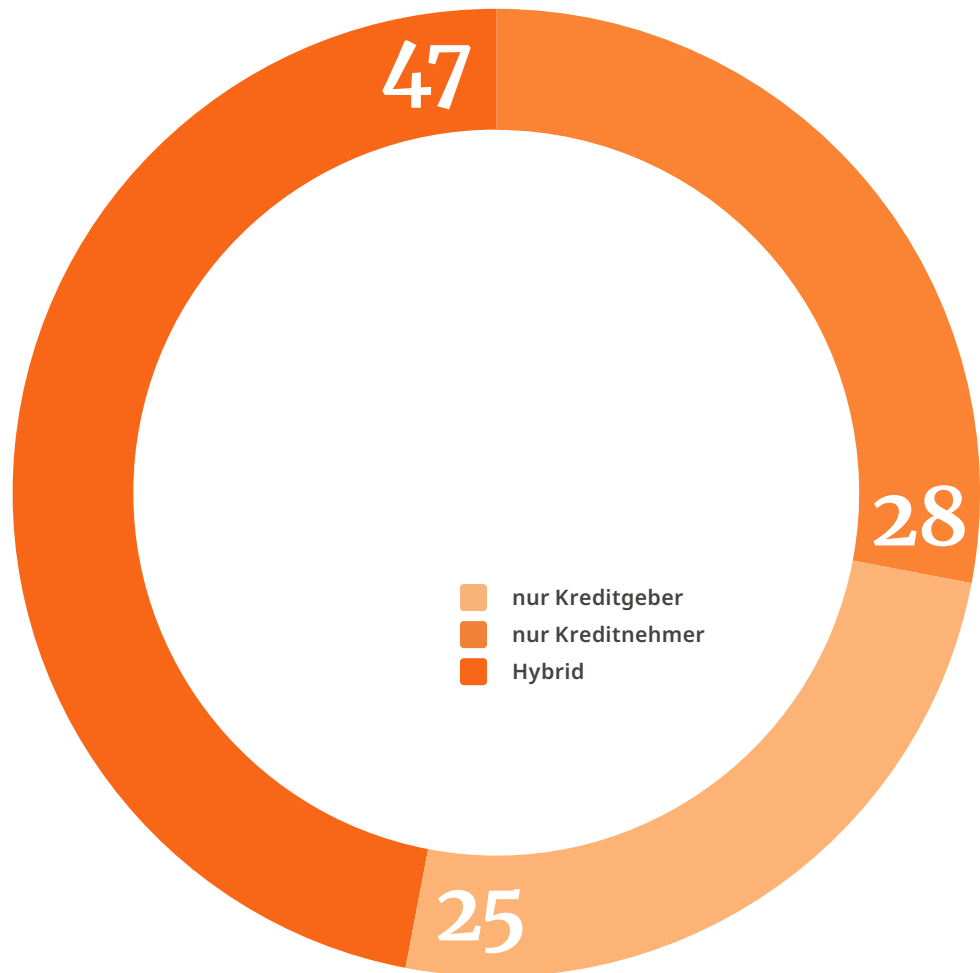
420.000
BTC

Besonders stark wuchs der Markt für Bitcoin-besicherte Kredite im Bereich der institutionellen Kreditvergabe. Im Jahr 2020 wurden schätzungsweise 420.000 BTC als Kreditsicherheit hinterlegt, was ein wachsendes Interesse professioneller Investoren an dieser Finanzierungsform verdeutlicht.

Für das Jahr 2023 prognostizierte Arcan Research einen weiteren Anstieg auf 1 Million BTC. Allerdings brachte der Markteinbruch 2022 eine erhebliche Korrektur mit sich. Die Insolvenzen großer zentralisierter Krypto-Kreditplattformen wie Celsius und BlockFi, die zuvor eine Schlüsselrolle in diesem Markt gespielt hatten, führten zu einem Vertrauensverlust in zentrale Verwahrmodelle. Dies könnte das Wachstum Bitcoin-besicherter Kredite vorübergehend gebremst haben.

Bitcoin-Kreditmarktplatz: Nutzerverteilung

Quelle: <https://firefish.io>

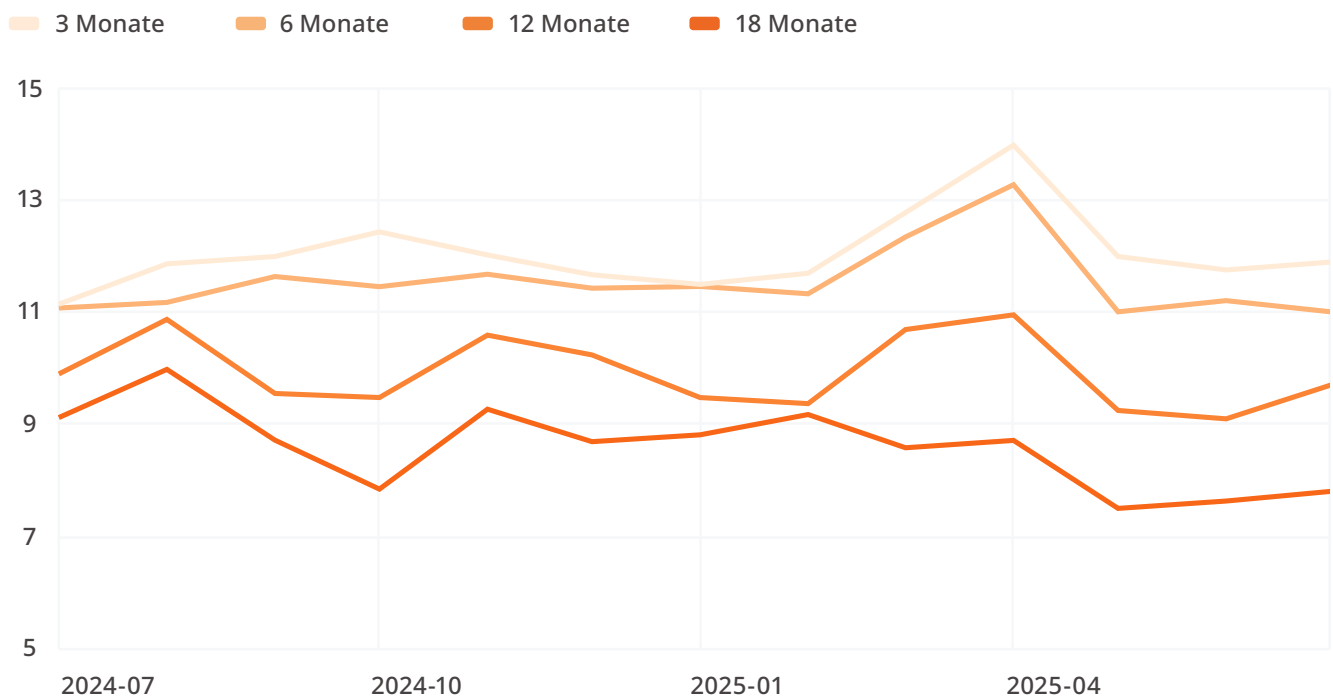


Firefish: Einblicke in Marktdaten und Wachstumsdynamiken

Da es bisher kaum aggregierte Marktdaten zu Bitcoin-besicherten Krediten gibt, bieten Peer-to-Peer-Marktplätze wie Firefish erste Einblicke in die Dynamik dieses jungen Marktes. Firefish ist ein Softwareunternehmen, das einen Marktplatz bereitstellt, auf dem sich Kreditnehmer und -geber für Bitcoin-Kredite verbinden können. Dabei erfolgt die Besicherung nicht über eine zentrale Verwahrung, sondern direkt auf der Bitcoin-Blockchain in einer multisignaturbasierten Treuhandstruktur. Dies verhindert eine Wiederverpfändung des Collaterals und erhöht die Transparenz. Seit der Öffnung für Privatpersonen und Unternehmen in der EU im April 2024 hat Firefish über 18.000 Nutzer, von denen 47% sowohl als Kreditnehmer als auch als Kreditgeber agieren.

Die Kreditlaufzeiten auf der Plattform betragen zwischen drei und 24 Monaten, wobei die Zinssätze und Konditionen marktgetrieben sind. Die Höhe des Zinssatzes korreliert positiv mit der Länge der Kreditlaufzeit. Der durchschnittliche Zinssatz liegt aktuell bei etwa 11% pro Jahr, basierend auf realen Kreditabschlüssen mit einem hinterlegten Collateral von über 2.121 BTC, mit einem Durchschnittsvolumen von über 7.000 EUR pro Kredit.

Durchschnittszinsen auf Firefish



Quelle: <https://firefish.io>

Ein auffälliges Muster auf der Plattform ist das aktive Liquiditätsmanagement der Kreditnehmer. Viele von ihnen zahlen ihre Kredite bereits mehr als 30 Tage vor Fälligkeit zurück, um das Risiko einer Liquidation zu minimieren.

Modelle für Bitcoin-besicherte Kredite

Die Nutzung von Bitcoin als Kreditsicherheit kann auf unterschiedliche Weise erfolgen, wobei die Wahl des Modells direkte Auswirkungen auf Sicherheit, Flexibilität und Transparenz für Kreditnehmer und Kreditgeber hat. Grundsätzlich lassen sich drei Modelle unterscheiden: zentral verwahrte Kredite (TradFi & CeFi), DeFi-Plattformen und Bitcoin-native non- oder self-custodial Lösungen.



Zentrale Verwahrung



TradFi: Regulierte Banken und Finanzinstitute

Traditionelle Banken wie Goldman Sachs¹ oder Fidelity² haben in den letzten Jahren begonnen, Bitcoin als Collateral zu akzeptieren. Dies ermöglicht institutionellen Kunden, klassische Bankkredite mit Bitcoin zu besichern, anstatt Immobilien oder Unternehmensanleihen zu hinterlegen.

- + Stabile Kapitalbasis mit langfristigen Laufzeiten und vergleichsweise niedrigen Zinssätzen
- Strenge regulatorische Anforderungen - Kredite sind meist nur für institutionelle Kunden mit hoher Bonität verfügbar
- Hoher Verwaltungsaufwand
- Risiko der Wiederverpfändung – Banken könnten hinterlegte Bitcoin weiterverleihen

Mit der Aufhebung der SAB 121-Regulierung Anfang 2025, die US-Banken bisher daran hinderte, Bitcoin für Kunden zu verwahren, könnte sich der Markt für Bitcoin-besicherte Kredite im traditionellen Finanzsektor weiter ausdehnen.

CeFi: Zentralisierte Bitcoin-Kreditplattformen

Zentralisierte Plattformen wie Celsius, BlockFi (beide insolvent) oder Nexo bieten schnelle und flexible Bitcoin-besicherte Kredite an.

- + Breite Verfügbarkeit für private und institutionelle Kreditnehmer
- + Schnelle und unkomplizierte Kreditvergabe, meist ohne strenge Bonitätsprüfung
- Hohes Insolvenzrisiko, da viele Plattformen während des Markteinbruchs 2022 illiquide wurden
- Risiko der Wiederverpfändung

¹ <https://www.coindesk.com/business/2022/04/28/goldman-sachs-makes-its-first-bitcoin-backed-loan-report/>

² <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-12-09/fidelity-digital-to-hold-bitcoin-as-collateral-for-cash-loans>

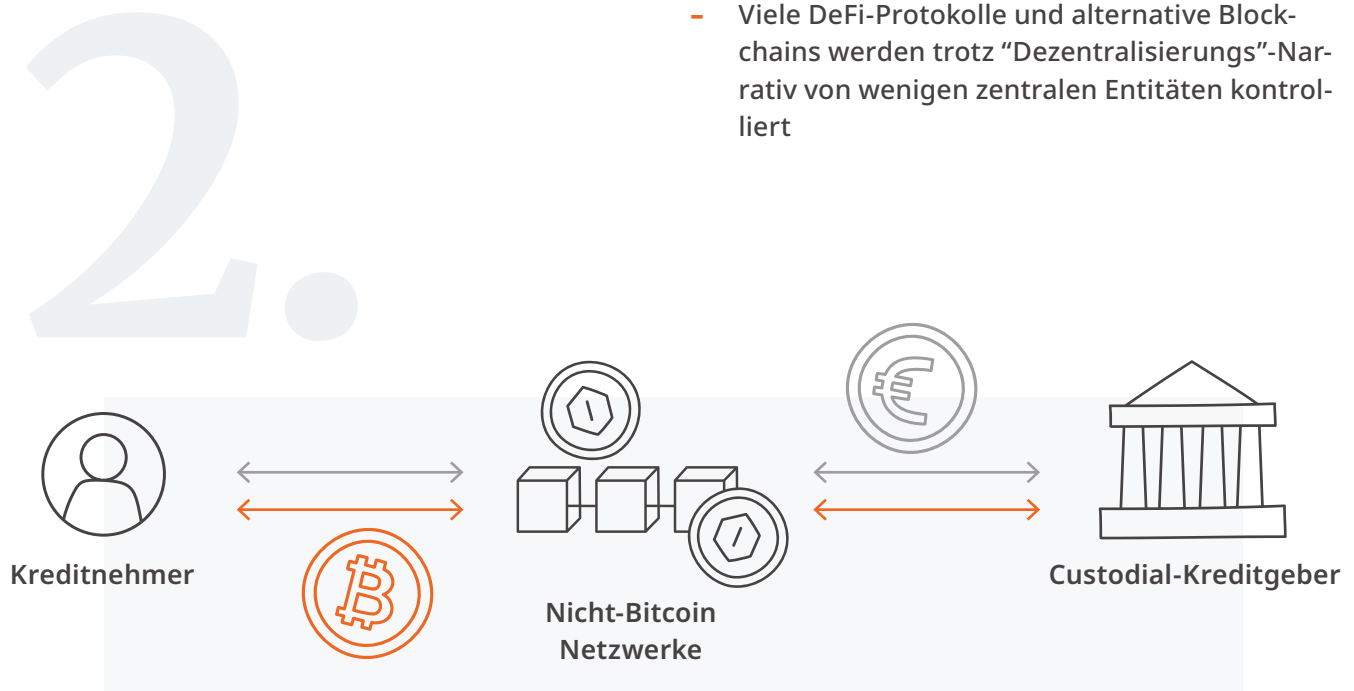
“Dezentrale” Finanzlösungen (DeFi)

27

MODELLE

DeFi-Lösungen versuchen, Bitcoin-besicherte Kredite über Smart Contracts und alternative Blockchains wie Ethereum abzuwickeln. Da Bitcoin jedoch nicht nativ in diese Systeme integriert ist, müssen Kreditnehmer ihre BTC häufig in tokenisierte Versionen wie WBTC (Wrapped Bitcoin) umwandeln, um sie als Collateral nutzen zu können.

- + Keine Bonitätsprüfung notwendig
- In manchen Jurisdiktionen gilt die notwendige Tokenisierung von BTC als steuerpflichtiger Verkauf
- Komplexe und dadurch fehleranfällige Code-Basis und mögliche Sicherheitslücken stellen ein erhebliches Risiko dar
- DeFi-Kredite erfolgen in Stablecoins, die von Drittparteien abhängig sind und weitere technische Risiken mit sich bringen
- Viele DeFi-Protokolle und alternative Blockchains werden trotz “Dezentralisierungs”-Narrativ von wenigen zentralen Entitäten kontrolliert



Bitcoin unterscheidet sich fundamental von allen anderen Assets, da es durch seine “unbefleckte Empfängnis” - einen fairen Start ohne Vorabverteilung und die schrittweise Dezentralisierung unter dem Radar der breiten Öffentlichkeit und Behörden - zu einem wirklich neutralen und nicht manipulierbaren Netzwerk wurde. Diese Eigenschaften machen Bitcoin zur Grundlage für transparente, risikominimierte Lösungen, wie sie Bitcoin-native Kreditmodelle bieten.

coinfinity

Bitcoin-native Lösungen

28

MODELLE



- + Keine zentrale Verwahrung, das Collateral verbleibt in einer transparenten Treuhandstruktur
- + Bitcoin können nicht weiterverliehen werden
- + Minimierte technische Risiken
- + Je nach Anbieter können Kreditnehmer Fiat und/oder Stablecoins erhalten
- Geringere Flexibilität verglichen mit Custodial-Lösungen

Non-Custodial mit und ohne Schlüsselverwahrung

Innerhalb der Bitcoin-nativen Lösungen gibt es grundsätzlich zwei Ansätze:

Mit Schlüsselverwahrung: Der Kreditnehmer, Kreditgeber und eine oder mehrere neutrale Parteien halten jeweils einen Multisig-Schlüssel. Um das Collateral zu bewegen, wird eine Mindestanzahl an Signaturen erfordert (z. B. 2 von 3 oder 3 von 4). Dieses Modell gibt Kreditnehmern und Kreditgebern mehr Kontrolle, erfordert jedoch technisches Verständnis für die sichere Verwaltung der Schlüssel. Streitfälle können durch eine neutrale Partei geschlichtet werden.

Ohne Schlüsselverwahrung: Das Collateral bleibt in einer Multisig-Struktur mit einem neutralen Oracle, das den Kreditvertrag durchsetzt. Weder Kreditnehmer noch Kreditgeber halten eigene Schlüssel, wodurch technische Hürden entfallen. In diesem Modell können die Bitcoin aus der Treuhand nur zurück an den Kreditnehmer oder Kreditgeber gehen, und an keine weitere Partei. Falls das Oracle ausfällt, ermöglicht eine vordefinierte Recovery-Transaktion die Rückgewinnung der Bitcoin.



Rollover für Bitcoin-Kredite: Liquidität ohne Verkauf

Ein Kredit-Rollover ermöglicht es Kreditnehmern, ihre hinterlegten Bitcoin als Collateral weiterhin zu nutzen, indem ein auslaufender Kredit durch einen neuen ersetzt wird. Dadurch kann die Rückzahlung des bestehenden Kredits finanziert werden, ohne dass externes Kapital bereitgestellt werden muss. Besonders für Unternehmen und Investoren mit langfristigen und großen Bitcoin-Positionen stellt dieser Mechanismus eine flexible Möglichkeit dar, Liquidität zu erhalten, ohne Bestände aufzulösen und mögliche steuerliche Veräußerungsgewinne zu realisieren. Steigt der Bitcoin-Preis, erhöht sich der Wert des hinterlegten Collaterals. Dadurch kann bei gleichbleibenden Kreditkonditionen ein höherer Kreditbetrag

aufgenommen werden, ohne zusätzliche Bitcoin als Sicherheit zu hinterlegen. Diese Dynamik macht den Rollover besonders attraktiv in Phasen langfristiger Preissteigerungen, da Kreditnehmer ihre finanzielle Flexibilität erhöhen können, während ihr Sicherheitenwert wächst. Allerdings birgt ein Rollover auch Risiken. Sinkt der Bitcoin-Preis, kann ein Margin Call erforderlich werden, bei dem der Kreditnehmer zusätzliches Collateral bereitstellen muss, um eine Liquidation zu vermeiden. Deshalb ist ein strukturiertes Risikomanagement essenziell zur Kontrolle von Marktvolatilität und Margin Calls. Der Rollover-Mechanismus sollte nur mit einer langfristigen Strategie kombiniert werden, die auf ausreichende Liquiditätsreserven setzt.

Bitcoin-besicherte Kredite als innovative Finanzierungs- strategie

Bitcoin-besicherte Kredite ermöglichen es Kreditnehmern, Liquidität zu erhalten, ohne ihre Bestände verkaufen zu müssen, und bieten Investoren eine renditestarke Anlagemöglichkeit. Durch überbesicherte Strukturen mit Loan-to-Value-Ratios von 50–70 % werden Risiken minimiert, während flexible Kreditmodelle sowohl für Privatpersonen als auch für Unternehmen attraktive Finanzierungsmöglichkeiten schaffen.

Dennoch sollten Kreditnehmer die potenzielle Gefahr einer Liquidation stets berücksichtigen, da Bitcoin in der Vergangenheit teils starke und schnelle Kurseinbrüche von über 50 % erlebt hat. Um dieses Risiko zu reduzieren, kann es sinnvoll sein, freiwillig zusätzliche Bitcoin zu hinterlegen und das Loan-to-Value-Verhältnis entsprechend niedriger anzusetzen.

Mit der wachsenden institutionellen Akzeptanz von Bitcoin, insbesondere durch die Einführung von ETFs und die Integration in traditionelle Finanzmärkte, gewinnt dieser vergleichsweise junge Kreditmarkt zunehmend an Bedeutung. Während Bitcoin-Kredite im traditionellen Finanzsektor bisher oft nur institutionellen Investoren mit hoher Bonität offenstehen, bieten private Finanzdienstleister sowohl Unternehmen als auch Privatpersonen Zugang zu Bitcoin-besicherten Finanzierungen.

Trotz Chancen bestehen Herausforderungen wie Marktvolatilität und strukturelle Unterschiede zwischen den verschiedenen Kredit-Modellen. Langfristig könnten Bitcoin-Kredite jedoch ein fester Bestandteil moderner Finanzstrategien werden, da sie effiziente Kapitalnutzung ermöglichen und neue Wege zur Vermögenssicherung und -vermehrung eröffnen.

Coinfinity

Sicherheit, Expertise und Qualität.

Wenn es um Bitcoin geht, ist Coinfinity dein zuverlässiger, transparenter und behördlich regulierter Partner aus Österreich. Die vielen zufriedenen Kundinnen und Kunden, unsere 10-jährige Erfahrung als Bitcoin-Unternehmen und Jahresumsätze über 100 Mio. EUR sprechen für sich.

Bitcoin handeln

Steuereinfach und ohne Spread Bitcoin kaufen und verkaufen mit der Coinfinity App oder über unser Web-Portal - einfach, sicher und rund um die Uhr.

Bitcoin Sparplan

Erziele ein langfristiges Wachstum deines Bitcoin-Portfolios durch regelmäßige, automatisierte Käufe mit unserem Sparplan - flexibel und ohne Bindung.

Coinfinity Business

Coinfinity hilft Unternehmen und Institutionen, eine maßgeschneiderte Bitcoin-Strategie zu entwickeln. Wir begleiten euch von der Ausrichtung des Portfolios bis hin zum Aufbau des notwendigen Wissens über die Nutzung und sichere Verwahrung von Bitcoin.

Coinfinity Wealth

Du möchtest als Privatperson mit einem hohen Volumen und individuellen Anforderungen in Bitcoin investieren? Dann bist du bei Coinfinity Wealth genau richtig – Raimund Ortner und Isabelle-Christin Haring stehen dir persönlich zur Verfügung.

Kontakt



Raimund Ortner
Head of Business & Wealth
+43 676 852597 310
business@coinfinity.co

Raimund ist Head of Business & Wealth bei Coinfinity. Durch seine langjährige Erfahrung als Spartenleiter in international agierenden mittelständischen Unternehmen versteht er die Herausforderungen und Chancen von KMUs am besten und schlägt den Bogen von der Realwirtschaft direkt zu Bitcoin. Damit ist Raimund der ideale Ansprechpartner für Personen- und Kapitalgesellschaften sowie mittelständische Unternehmen.



Isabelle-Christin Haring
Head of Customer Success
+43 676 852597 510
support@coinfinity.co

Isabelle-Christin, Head of Customer Success bei Coinfinity, zeichnet sich durch ihre Expertise, ihr fundiertes Bitcoin Know-how und ihr Gespür für individuelle Bedürfnisse aus. Als Ansprechpartnerin für anspruchsvolle Anfragen in allen Phasen gewährleistet sie zusammen mit ihrem Team ein durchgängig erfolgreiches Erlebnis – vom Onboarding bis zur langfristigen Betreuung von High Net Worth Individuals bei Coinfinity.

I see Bitcoin as ultimately becoming a reserve currency for banks, playing much the same role as gold did in the early days of banking.

Hal Finney

