

eWpG – Bilingual version (GER – EN) & White & Case

Gesetz zur Einführung von elektronischen Wertpapieren (eWpG) /
Act on the introduction of electronic securities (eWpG)

June 2024



Ansprechpartner / Contacts



Woldemar Haering

Partner, Frankfurt

T +49 69 29994 1688

E woldemar.haering@whitecase.com



Karsten Woeckener

Partner, Frankfurt

T +49 69 29994 1538

E kwoeckener@whitecase.com



Claire-Marie Mallad

Local Partner, Frankfurt

T +49 69 29994 1663

E claire-marie.mallad@whitecase.com



Daniel Sander

Associate, Frankfurt

T +49 69 29994 1589

E daniel.sander@whitecase.com

Non-binding English convenience translation

Der Bundestag hat das folgende Gesetz beschlossen:

The German Bundestag has passed the following Act:

Artikel 1

Article 1

Gesetz
über elektronische Wertpapiere
(eWpG)

Electronic Securities Act
(*Gesetz über elektronische Wertpapiere -
eWpG*)

Abschnitt 1

Chapter 1

Allgemeine Bestimmungen

General provisions

§ 1

Sec. 1

Anwendungsbereich

Scope

Dieses Gesetz ist auf Schuldverschreibungen auf den Inhaber anzuwenden.

This Act shall apply to notes in bearer form.

§ 2

Sec. 2

Elektronisches Wertpapier

Electronic security

(1) Ein Wertpapier kann auch als elektronisches Wertpapier begeben werden. Ein elektronisches Wertpapier wird dadurch begeben, dass der Emittent an Stelle der Ausstellung einer Wertpapierurkunde eine Eintragung in ein elektronisches Wertpapierregister (§ 4 Absatz 1) bewirkt.

(1) A security may also be issued as an electronic security. The issuance of an electronic security is effected by the issuer by means of a registration in an electronic securities register (Sec.4 (1)) in lieu of issuing a securities certificate.

(2) Soweit dieses Gesetz nichts anderes bestimmt, entfaltet ein elektronisches Wertpapier dieselbe Rechtswirkung wie ein Wertpapier, das mittels Urkunde begeben worden ist.

(2) Unless this Act provides otherwise, an electronic security shall have the same legal effect as a security issued in the form of a certificate.

(3) Ein elektronisches Wertpapier gilt als Sache im Sinne des § 90 des Bürgerlichen Gesetzbuchs.

(3) An electronic security is classified as property (*Sache*) within the meaning of Sec.90 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

§ 3

Sec. 3

Inhaber und Berechtigter

Holder and entitled party

(1) Inhaber eines elektronischen Wertpapiers ist derjenige, der als Inhaber eines elektronischen Wertpapiers oder eines bestimmten Anteils an einer Gesamtemission in einem elektronischen Wertpapierregister eingetragen ist.

(2) Berechtigter im Sinne dieses Gesetzes ist, wer das Recht aus einem Wertpapier innehat.

§ 4

Begriffsbestimmungen

(1) Elektronische Wertpapierregister sind

1. zentrale Register gemäß § 12 und
2. Kryptowertpapierregister gemäß § 16.

(2) Ein Zentralregisterwertpapier ist ein elektronisches Wertpapier, das in ein zentrales Register eingetragen ist.

(3) Ein Kryptowertpapier ist ein elektronisches Wertpapier, das in ein Kryptowertpapierregister eingetragen ist.

(4) Eintragung eines elektronischen Wertpapiers ist die Aufnahme der für ein elektronisches Wertpapier nach § 13 oder § 17 erforderlichen Registerangaben in ein elektronisches Wertpapierregister unter eindeutiger und unmittelbar erkennbarer Bezugnahme auf die niedergelegten Emissionsbedingungen.

(5) Eine Wertpapiersammelbank ist eine nach Artikel 16 der Verordnung (EU) Nr. 909/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Verbesserung der Wertpapierlieferungen und-abrechnungen in der Europäischen Union und über Zentralverwahrer sowie zur Änderung der Richtlinien 98/26/EG und

(1) The holder of an electronic security is the party registered in an electronic securities register as the holder of an electronic security or of a specific share in an aggregate issue.

(2) For the purposes of this Act, the entitled party is the party holding the right under a security.

Sec. 4

Definitions

(1) Electronic securities registers (*elektronische Wertpapierregister*) are

1. central registers (*zentrale Register*) in accordance with Sec. 12; and
2. crypto securities registers (*Kryptowertpapierregister*) pursuant to Sec. 16.

(2) A central register security is an electronic security that is registered in a central register.

(3) A crypto security (*Kryptowertpapier*) is an electronic security which is registered in a crypto securities register.

(4) Registration (*Eintragung*) of an electronic security means the entry of the registration information required for the registration of an electronic security in an electronic securities register in accordance with Sec. 13 or Sec. 17 with a clear and directly identifiable reference to the filed terms and conditions of issue.

(5) Pursuant to Article 16 of Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012 (OJ L 257, 28.8.2014, p.

2014/65/EU und der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 (ABl. L 257 vom 28.8.2014, S. 1; L 349 vom 21.12.2016, S. 5), die zuletzt durch die Delegierte Verordnung (EU) 2018/1229 (ABl. L 230 vom 13.9.2018, S. 1) geändert worden ist, als Zentralverwahrer zugelassene juristische Person, die in Abschnitt A des Anhangs zur Verordnung (EU) Nr. 909/2014 genannte Kerndienstleistungen im Inland erbringt.

(6) Verwahrer ist, wer über die Erlaubnis zum Betreiben des Depotgeschäfts im Inland verfügt.

(7) Emissionsbedingungen sind der niedergelegte Inhalt des Rechts, für das ein elektronisches Wertpapier eingetragen wird, einschließlich der Nebenbestimmungen.

(8) Umtragung ist die Ersetzung des Inhabers eines im elektronischen Wertpapierregister eingetragenen elektronischen Wertpapiers durch einen neuen Inhaber.

(9) Löschung ist die Kenntlichmachung eines eingetragenen elektronischen Wertpapiers und seiner niedergelegten Emissionsbedingungen als gegenstandslos.

(10) Registerführende Stellen sind die in § 12 Absatz 2 und § 16 Absatz 2 bezeichneten Stellen.

(11) Ein Aufzeichnungssystem ist ein dezentraler Zusammenschluss, in dem die Kontrollrechte zwischen den das jeweilige System betreibenden Einheiten nach einem im Vorhinein festgelegten Muster verteilt sind.

§ 5

Niederlegung

(1) Der Emittent hat vor der Eintragung des elektronischen Wertpapiers in einem

1; L 349, 21.12.2016, p. 5), as amended by the Delegated Regulation (EU 2018/1229 (OJ L 230, 13.9.2018, p. 1) a central depository for securities (*Wertpapiersammelbank*) is a legal entity licensed as a central securities depository (*Zentralverwahrer*) that provides the core services listed in section A of the Annex to Regulation (EU) No. 909/2014 domestically.

(6) A custodian (*Verwahrer*) is the entity authorised to conduct custody business domestically.

(7) Terms and conditions of issue (*Emissionsbedingungen*) means the filed content of the right for which an electronic security is registered, including ancillary provisions.

(8) Transfer (*Umtragung*) means replacing the holder of an electronic security registered in the electronic securities register with a new holder.

(9) Deletion (*Löschung*) means invalidating a registered electronic security and its filed terms and conditions of issue.

(10) Registrar entities (*registerführende Stellen*) are the entities specified in Sec. 12 (2) and Sec. 16 (2).

(11) Recording system means a decentralised association in which control rights are distributed among the entities operating the system according to a predetermined pattern.

Sec. 5

Filing

(1) Prior to the registration of the electronic security in an electronic securities

elektronischen Wertpapierregister die Emissionsbedingungen bei der registerführenden Stelle als beständiges elektronisches Dokument jedermann zur beliebig wiederholbaren unmittelbaren Kenntnisnahme zugänglich zu machen (Niederlegung). Auf Veranlassung des Emittenten kann der Zugang zu den Emissionsbedingungen nach Maßgabe einer Rechtsverordnung nach § 15 oder § 23 beschränkt werden. Wird das elektronische Wertpapier nicht spätestens drei Monate nach der Niederlegung eingetragen, so löscht die registerführende Stelle die niedergelegten Emissionsbedingungen.

(2) Die registerführende Stelle stellt sicher, dass nur Änderungen an den niedergelegten Emissionsbedingungen auf folgenden Grundlagen erfolgen:

1. durch Gesetz,
2. auf Grund eines Gesetzes,
3. auf Grund eines Rechtsgeschäfts,
4. auf Grund einer gerichtlichen Entscheidung oder
5. auf Grund eines vollstreckbaren Verwaltungsakts.

Satz 1 gilt nicht für die Berichtigung offener Unrichtigkeiten.

(3) Änderungen von bereits niedergelegten Emissionsbedingungen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit wiederum der Niederlegung.

(4) Der Emittent hat geänderte Emissionsbedingungen niederzulegen. In den geänderten Emissionsbedingungen müssen die Änderungen nachvollziehbar sein.

§ 6

Verhältnis zu Wertpapierurkunden

register, the issuer shall make the terms and conditions of issue available to anyone in the form of a stable electronic document that can be directly inspected at the registrar entity at any time (filing - *Niederlegung*). At the request of the issuer, access to the terms and conditions of issue may be limited in accordance with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 or Sec. 23. If the electronic security is not registered within a period of three months after filing, the registrar entity shall delete the filed terms and conditions of issue.

(2) The registrar entity shall ensure that the filed terms and conditions of issue are amended only based on the following criteria:

1. by law;
2. by virtue of a law;
3. by virtue of a legal transaction;
4. by virtue of a court decision; or
5. by virtue of an enforceable administrative act.

Sentence 1 shall not apply to the correction of manifest errors.

(3) Amendments to terms and conditions of issue already filed shall be re-filed to be effective.

(4) The issuer shall file amended terms and conditions of issue. Amendments shall be set out in a comprehensible manner in the amended terms and conditions of issue.

Sec. 6

Relation to securities certificates

(1) Ein Anspruch auf Ausreichung einzelner Wertpapierurkunden besteht nicht. Das gilt nicht, wenn die Emissionsbedingungen des elektronischen Wertpapiers einen solchen Anspruch ausdrücklich vorsehen.

(2) Der Emittent kann ein elektronisches Wertpapier durch ein inhaltsgleiches mittels Urkunde begebenes Wertpapier ersetzen, wenn

1. der Berechtigte zustimmt oder
2. die Emissionsbedingungen eine solche Ersetzung ohne Zustimmung des Berechtigten ausdrücklich zulassen.

Das elektronische Wertpapier ist im Falle einer Ersetzung durch ein mittels Urkunde begebenes Wertpapier aus dem Register zu löschen. An die Stelle der Eintragung im Register tritt die Verkörperung des Rechts in der neu zu begebenden Urkunde, sobald die Löschung vollzogen und die Urkunde ausgestellt ist.

(3) Der Emittent kann ein Wertpapier, das mittels Sammelurkunde begeben wurde oder mittels Einzelurkunden, die in Sammelverwahrung verwahrt werden, jederzeit und ohne Zustimmung der Berechtigten durch ein inhaltsgleiches Zentralregisterwertpapier ersetzen, wenn

1. das Zentralregisterwertpapier in ein bei einer Wertpapiersammelbank geführtes zentrales Register eingetragen wird,
2. für das Zentralregisterwertpapier eine Wertpapiersammelbank als Inhaber eingetragen wird und
3. dies in den Emissionsbedingungen
 - a) nicht ausgeschlossen ist oder

(1) There is no entitlement to the delivery of individual securities certificates. This does not apply if the terms and conditions of issue of the electronic security expressly provide for such an entitlement.

(2) The issuer may replace an electronic security with a security with the identical content issued by means of a certificate if

1. the entitled party consents to the replacement; or
2. the terms and conditions of issue expressly permit such substitution without the consent of the entitled party.

The electronic security shall be deleted from the register if it is replaced by a security issued in the form of a certificate. The registration in the register shall be replaced by the embodiment of the right in the new certificate to be issued once the deletion has been completed and the certificate has been issued.

(3) The issuer may replace a security issued in the form of a global note or by means of definitive note certificates held in collective safe custody by a central register security with the identical content at any time and without the consent of the entitled parties if

1. the central register security is registered in a central register maintained by a central depository for securities;
2. a central depository for securities is registered as the holder of the central register security; and
3. the terms and conditions of issue
 - a) do not exclude the above; or

- b) nicht von der Zustimmung der Berechtigten abhängig gemacht wird.

- b) do not require the prior consent of the entitled parties.

Mit der Eintragung des Zentralregisterwertpapiers wird die Urkunde kraftlos.

Upon registration of the central register security, the certificate becomes invalid.

(4) In allen anderen als den in Absatz 3 geregelten Fällen setzt die Ersetzung eines mittels Urkunde begebenen Wertpapiers durch ein elektronisches Wertpapier die ausdrückliche Zustimmung des Berechtigten voraus. Mit der Eintragung des elektronischen Wertpapiers wird die Urkunde kraftlos.

(4) In all cases other than those referred to in paragraph 3, the replacement of a security issued in the form of a certificate by an electronic security shall require the express consent of the entitled party. Upon registration of the electronic security, the certificate becomes invalid.

§ 7

Sec. 7

Registerführung; Schadenersatz

Register maintenance; compensation

(1) Die registerführende Stelle hat ein elektronisches Wertpapierregister so zu führen, dass Vertraulichkeit, Integrität und Authentizität der Daten gewährleistet sind.

(1) The registrar entity shall maintain an electronic securities register in a manner that guarantees the confidentiality, integrity and authenticity of the data.

(2) Die registerführende Stelle hat sicherzustellen, dass das elektronische Wertpapierregister jederzeit die bestehende Rechtslage zutreffend wiedergibt und Eintragungen sowie Umtragungen vollständig und ordnungsgemäß erfolgen. Sie ist dem Berechtigten zum Ersatz des Schadens verpflichtet, der durch eine Satz 1 nicht entsprechende Registerführung entsteht, es sei denn, sie hat den Fehler nicht zu vertreten.

(2) The registrar entity shall ensure that the electronic securities register accurately always reflects the existing legal situation and that registrations and transfers are complete and correct. It shall be obliged to compensate the entitled party for any loss arising from the failure to maintain the register in accordance with sentence 1 unless it is not responsible for the error.

(3) Die registerführende Stelle hat die erforderlichen technischen und organisatorischen Maßnahmen zu treffen, um einen Datenverlust oder eine unbefugte Datenveränderung über die gesamte Dauer, für die das elektronische Wertpapier eingetragen ist, zu verhindern. Trifft die registerführende Stelle nicht die nach Satz 1 erforderlichen Maßnahmen, so haftet sie dem Berechtigten für den Schaden, der auf Grund des Datenverlustes oder der unbefugten

(3) The registrar entity shall take the necessary technical and organisational measures to prevent the loss or unauthorised alteration of data throughout the period for which the electronic security is registered. If the registrar entity fails to take the measures required under sentence 1, it shall be liable to the entitled party for any loss or damage resulting from the loss or unauthorised alteration of data. The registrar entity shall ensure that the total portfolio of securities

Datenveränderung entsteht. Die registerführende Stelle hat sicherzustellen, dass der Gesamtbestand der vom Emittenten jeweils elektronisch begebenen Wertpapiere durch Eintragungen und Umtragungen nicht verändert wird.

(4) Die Registerführung als solche stellt keine Verwahrung im Sinne des Depotgesetzes dar.

§ 8

Sammeleintragung; Einzeleintragung

(1) Auf Veranlassung des Emittenten kann als Inhaber elektronischer Wertpapiere bis zur Höhe des Nennbetrages der jeweiligen Emission eingetragen werden:

1. eine Wertpapiersammelbank oder ein Verwahrer (Sammeleintragung) oder
2. eine natürliche oder juristische Person oder rechtsfähige Personengesellschaft, die das elektronische Wertpapier als Berechtigte hält (Einzeleintragung).

(2) Einzeleintragungen können auf Antrag des Inhabers in eine Sammeleintragung umgewandelt werden.

§ 9

Sondervorschrift für Sammeleintragungen

(1) Elektronische Wertpapiere in Sammeleintragung gelten als Wertpapiersammelbestand. Die Berechtigten der eingetragenen inhaltsgleichen Rechte gelten als Miteigentümer nach Bruchteilen an dem eingetragenen elektronischen Wertpapier. Der jeweilige Anteil bestimmt sich nach dem Nennbetrag der für den

electronically issued by the issuer is not changed by registrations and transfers.

(4) Register maintenance (*Registerführung*) as such does not constitute a custody within the meaning of the German Safe Custody Act (*Depotgesetz*).

Sec. 8

Collective registration; individual registration

(1) At the issuer's request, the following entities may be registered as a holder of electronic securities up to the nominal amount of the relevant issue:

1. a central depository for securities or a custodian (collective registration) (*Sammeleintragung*); or
2. a natural person or legal entity or joint partnership which holds the electronic security as entitled party (individual registration) (*Einzeleintragung*).

(2) At the request of the holder, individual registrations may be converted into a collective registration.

Sec. 9

Special provision for collective entries

(1) Electronic securities in collective registration shall be considered as collective securities holding. The entitled parties of the registered rights with identical content shall be considered as co-owners of the registered electronic security on a fractional basis. The relevant share is determined based on the nominal amount of the rights registered for

Berechtigten in Sammeleintragung
genommenen Rechte.

(2) Die Wertpapiersammelbank oder ein Verwahrer verwaltet die Sammeleintragung treuhänderisch für die Berechtigten, ohne selbst Berechtigter zu sein. Die Wertpapiersammelbank oder ein Verwahrer kann die Sammeleintragung für die Berechtigten gemeinsam mit eigenen Anteilen verwalten.

(3) Besteht die Gesamtemission als Mischbestand teils aus einer Sammeleintragung und teils aus mittels Urkunde begebenen Wertpapieren oder Wertpapieren in Einzeleintragung im selben Register, so gelten diese Teile als ein einheitlicher Sammelbestand, wenn dies im Register zur Sammeleintragung vermerkt ist.

§ 10

Publizität; Registergeheimnis

(1) Die registerführende Stelle muss sicherstellen, dass die Teilnehmer des elektronischen Wertpapierregisters elektronische Einsicht in das Register nehmen können.

(2) Die registerführende Stelle hat jedem, der ein berechtigtes Interesse darlegt, die elektronische Einsicht in das elektronische Wertpapierregister zu gewähren.

(3) Auskünfte, die über die Angaben im elektronischen Wertpapierregister zum eingetragenen Wertpapier hinausgehen, einschließlich der Auskunft über die Identität und die Adresse eines Inhabers, darf die registerführende Stelle nur erteilen, soweit

1. derjenige, der Auskunft verlangt, ein besonderes berechtigtes Interesse darlegt,

the entitled party in the collective registration.

(2) The central depository for securities or a custodian shall keep the collective registration on a fiduciary basis for the entitled parties without itself being an entitled party. The central depository for securities or a custodian may keep the collective registration for the entitled parties together with its own shares.

(3) If the total issue of a mixed portfolio comprises both a collective registration and securities issued by means of a certificate or securities in individual registration in the same register, these components shall be considered as a uniform collective holding provided that this is duly noted in the register for the collective registration.

Sec. 10

Publicity; register secrecy

(1) The registrar entity shall ensure that the participants in the electronic securities register have electronic access to the register.

(2) The registrar entity shall provide electronic access to the electronic securities register to any person who can demonstrate a legitimate interest.

(3) Information that goes beyond the information in the electronic securities register on the registered security, including information on the identity and address of a holder, may only be provided by the registrar entity provided that

1. the person requesting information demonstrates a special legitimate interest;

- | | |
|--|--|
| <p>2. die Erteilung der Auskunft für die Erfüllung des Interesses erforderlich ist und</p> <p>3. die Interessen des Inhabers am Schutz seiner personenbezogenen Daten das Interesse desjenigen, der Auskunft verlangt, nicht überwiegen.</p> | <p>2. the provision of the information is necessary for the fulfilment of the interest; and</p> <p>3. the interests of holders in the protection of their personal data do not outweigh the interests of persons requesting the information.</p> |
|--|--|

Für den Inhaber eines elektronischen Wertpapiers besteht in Bezug auf ein für ihn eingetragenes Wertpapier stets ein besonderes berechtigtes Interesse.

Holder of an electronic security always have a special legitimate interest in relation to a security registered in their name.

(4) Den zuständigen Aufsichts-, Ordnungs- und Strafverfolgungsbehörden ist gemäß Absatz 2 Einsicht in ein elektronisches Wertpapierregister zu gewähren und gemäß Absatz 3 Auskunft zu erteilen, soweit dies jeweils für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben dieser Behörden erforderlich ist. Die registerführende Stelle hat stets vom Vorliegen dieser Voraussetzungen auszugehen, wenn sie von den in § 34 Absatz 4 Satz 1 des Bundesmeldegesetzes genannten Behörden um Einsicht oder Auskunft ersucht wird.

(4) The competent supervisory, regulatory and law enforcement authorities shall be granted access for the inspection of an electronic securities register in accordance with paragraph 2 and provided with information in accordance with paragraph 3 insofar as this is necessary for the fulfilment of the statutory duties of these authorities. The registrar entity shall always assume that such requirements have been met if it is requested by the authorities named in Sec. 34 (4) sentence 1 of the German Federal Act on Registration (*Bundesmeldegesetz*) to grant access for inspection or to provide information.

(5) Die registerführende Stelle hat über die von ihr nach den Absätzen 2 bis 4 gewährten Einsichten und erteilten Auskünfte ein Protokoll zu führen. Einer Protokollierung bedarf es nicht bei Einsichtnahmen durch oder Auskunftserteilungen an einen Teilnehmer des Registers nach Absatz 1. Den Teilnehmern des Registers ist auf Verlangen Auskunft aus diesem Protokoll zu den sie betreffenden Einsichtnahmen oder Auskunftserteilungen zu geben, es sei denn, die Bekanntgabe würde den Erfolg strafrechtlicher Ermittlungen oder die Aufgabenwahrnehmung einer in § 34 Absatz 4 Satz 1 des Bundesmeldegesetzes genannten Behörde gefährden. Protokolleinträge sind nach Ablauf von zwei Jahren ab dem Eintragungsdatum zu vernichten.

(5) The registrar entity shall keep a record of the access for inspection granted and the information provided pursuant to paragraphs 2 to 4. No record shall be kept of access for inspection by, or information provided to, a participant in the register pursuant to paragraph 1. Upon request, the participants in the register shall be provided with information from this record on the access for inspection or the provision of information relating to them, unless disclosure would jeopardise the success of criminal investigations or the performance of the duties of an authority specified in Sec. 34 (4) sentence 1 of the Federal Act on Registration. Entries in the record shall be destroyed after two years from the date of registration.

§ 11

Sec. 11

Aufsicht**Supervision**

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht überwacht als Aufsichtsbehörde die Führung eines elektronischen Wertpapierregisters nach diesem Gesetz.

The German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), as the supervisory authority, shall supervise the maintenance of an electronic securities register in accordance with this Act.

Abschnitt 2**Chapter 2**

§ 12

Sec. 12

Zentrale Register**Central registers**

(1) Zentrale Register dienen der zentralen Eintragung und Publizität von Zentralregisterwertpapieren gemäß den nachfolgenden Bestimmungen.

(1) Central registers are used for the centralised registration and publication of central register securities in accordance with the following provisions.

(2) Zentrale Register können geführt werden von

(2) Central registers may be maintained by

1. Wertpapiersammelbanken oder
2. einem Verwahrer, sofern der Emittent diesen ausdrücklich und in Textform dazu ermächtigt.

1. central depositories for securities; or
2. a custodian, provided that the issuer expressly authorises the custodian in text form.

(3) Ein Zentralregisterwertpapier, das in ein durch eine Wertpapiersammelbank geführtes Register eingetragen wird und als dessen Inhaber eine Wertpapiersammelbank eingetragen wird, wird zur Abwicklung im Effektengiro bei einer Wertpapiersammelbank erfasst.

(3) A central register security which is registered in a register kept by a central depository for securities and for which a central depository for securities is registered as holder, shall be registered for settlement in the book-entry system of a central depository for securities.

(4) Die registerführende Stelle hat der Aufsichtsbehörde die Einrichtung eines zentralen Registers vor Aufnahme der Eintragungstätigkeit anzuzeigen.

(4) The registrar entity shall notify the supervisory authority of the establishment of a central register prior to commencing registration activities.

§ 13

Sec. 13

Registerangaben in zentralen Registern**Registration information in central registers**

(1) Die registerführende Stelle hat sicherzustellen, dass das zentrale Register die folgenden Angaben über das eingetragene Wertpapier enthält:

1. den wesentlichen Inhalt des Rechts einschließlich einer eindeutigen Wertpapierkennnummer,
2. das Emissionsvolumen,
3. den Nennbetrag,
4. den Emittenten,
5. eine Kennzeichnung, ob es sich um eine Einzel- oder eine Sammeleintragung handelt,
6. den Inhaber und
7. Angaben zum Mischbestand nach § 9 Absatz 3.

(2) Bei einer Einzeleintragung hat die registerführende Stelle sicherzustellen, dass das zentrale Register neben den Angaben nach Absatz 1 auch die folgenden Angaben über das eingetragene Wertpapier enthält:

1. Verfügungsbeschränkungen zugunsten einer bestimmten Person und
2. Rechte Dritter.

Die Bezeichnung des Inhabers nach Absatz 1 Nummer 6 kann bei einer Einzeleintragung auch durch Zuordnung einer eindeutigen Kennung erfolgen. Die registerführende Stelle hat auf Weisung eines nach § 14 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 oder Nummer 2 Weisungsberechtigten zusätzlich Angaben zu sonstigen Verfügungsbeschränkungen sowie zur Geschäftsfähigkeit des Inhabers aufzunehmen.

(3) Die registerführende Stelle hat sicherzustellen, dass die Angaben nach den Absätzen 1 und 2 Satz 1 in einer Weise

(1) The registrar entity shall ensure that the central register contains the following information on the registered security:

1. the main content of the right, including a unique securities identification number;
2. the issue volume;
3. the nominal amount;
4. the issuer;
5. an indication of whether it is an individual or collective registration;
6. the holder; and
7. information on the mixed portfolio in accordance with Sec. 9 (3).

(2) In the case of an individual registration, the registrar entity shall ensure that the central register also contains the following information on the registered security in addition to the information specified in paragraph 1:

1. limitations on disposition in favour of a specific person; and
2. third party rights.

In the case of an individual registration, the designation of the holder pursuant to paragraph 1 number 6 may also be made by assigning a unique identifier. At the request of a person authorised to give instructions pursuant to Sec. 14 (1) sentence 1 number 1 or number 2, the registrar entity shall also include information on other limitations on disposition and on the legal capacity of the holder.

(3) The registrar entity shall ensure that the information pursuant to paragraphs 1 and

verknüpft sind, dass sie nur zusammen abgerufen werden können.

2 sentence 1 is linked in such a way that it can only be accessed together.

§ 14

Sec. 14

Änderungen des Registerinhalts

Amendments to the register content

(1) Die registerführende Stelle darf, soweit gesetzlich nicht anders bestimmt, Änderungen der Angaben nach § 13 Absatz 1 und 2 sowie die Löschung des Wertpapiers und seiner niedergelegten Emissionsbedingungen nur vornehmen auf Grund einer Weisung

(1) Unless otherwise provided by law, the registrar entity may amend the information pursuant to Sec. 13 (1) and (2) and delete the security and its filed terms and conditions of issue only based on an instruction

1. des Inhabers, es sei denn, der registerführenden Stelle ist bekannt, dass dieser nicht berechtigt ist, oder
2. einer Person oder Stelle, die berechtigt ist
 - a) durch Gesetz,
 - b) auf Grund eines Gesetzes,
 - c) durch Rechtsgeschäft,
 - d) durch gerichtliche Entscheidung oder
 - e) durch vollstreckbaren Verwaltungsakt.

1. of the holder, unless the registrar entity is aware that the holder is not entitled; or
2. a person or body that is entitled;
 - a) by law;
 - b) by virtue of a law;
 - c) by a legal transaction;
 - d) by a court decision; or
 - e) by an enforceable administrative act.

Im Falle einer Verfügungsbeschränkung nach § 13 Absatz 2 Satz 1 Nummer 1 hat der Inhaber über seine Weisung hinaus der registerführenden Stelle zu versichern, dass die Zustimmung der durch die Verfügungsbeschränkungen begünstigten Personen zu der Änderung vorliegt. Im Falle des § 13 Absatz 2 Satz 1 Nummer 2 tritt an die Stelle des Inhabers der eingetragene Dritte. Die registerführende Stelle versieht den Eingang der Weisungen mit einem Zeitstempel. Die registerführende Stelle darf von einer Weisung des Inhabers ausgehen, wenn die Weisung mittels eines geeigneten Authentifizierungsinstruments erteilt wurde.

In the case of a limitation on disposition pursuant to Sec. 13 (2) sentence 1 number 1, holders shall, in addition to their instructions, ensure to the registrar entity that the persons benefiting from the limitations on disposition have consented to the amendment. In the case of Sec. 13 (2) sentence 1 number 2, the registered third party replaces the holder. The registrar entity shall time-stamp the receipt of the instructions. The registrar entity may assume that the holder has given an instruction if the instruction has been given by means of an appropriate authentication device.

(2) Die registerführende Stelle darf Änderungen der Angaben nach § 13 Absatz 1 Nummer 1 bis 5 und 7 sowie die Löschung einer Eintragung und ihrer niedergelegten Emissionsbedingungen, soweit gesetzlich nichts anderes bestimmt ist, nur mit Zustimmung des Emittenten vornehmen.

(3) Die registerführende Stelle stellt sicher, dass Änderungen des Registerinhalts, insbesondere hinsichtlich des Inhabers, nur in der Reihenfolge vorgenommen werden, in der die diesbezüglichen Weisungen bei der registerführenden Stelle eingehen. Die registerführende Stelle versieht die Änderung des Registerinhalts mit einem Zeitstempel.

(4) Die registerführende Stelle muss sicherstellen, dass Umtragungen eindeutig sind, innerhalb einer angemessenen Zeit erfolgen und die Transaktion nicht wieder ungültig werden kann.

(5) Hat die registerführende Stelle eine Änderung des Registerinhalts ohne eine Weisung nach Absatz 1 oder ohne die Zustimmung des Emittenten nach Absatz 2 vorgenommen, so muss sie die Änderung unverzüglich rückgängig machen. Die Rechte aus der Verordnung (EU) 2016/679 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. April 2016 zum Schutz natürlicher Personen bei der Verarbeitung personenbezogener Daten, zum freien Datenverkehr und zur Aufhebung der Richtlinie 95/46/EG (Datenschutz-Grundverordnung) (ABl. L 119 vom 4.5.2016, S. 1; L 314 vom 22.11.2016, S. 72; L 127 vom 23.5.2018, S. 2), insbesondere Artikel 17 der Verordnung (EU) 2016/679, bleiben unberührt.

§ 15

**Verordnungsermächtigung
in Bezug auf zentrale Register**

(2) Unless otherwise provided by law, the registrar entity may amend the information pursuant to Sec. 13 (1) nos. 1 to 5 and 7 and delete a registration and its filed terms and conditions of issue only with the issuer's consent.

(3) The registrar entity shall ensure that amendments to the register content, in particular with respect to the holder, are made only in the order in which the relevant instructions are received by the registrar entity. The registrar entity shall time-stamp the amendment of the register content.

(4) The registrar entity shall ensure that transfers are unambiguous, are made within a reasonable time and that the transaction cannot become invalid again.

(5) If the registrar entity has made an amendment to the register content without an instruction pursuant to paragraph 1 or without the issuer's consent pursuant to paragraph 2, it shall reverse the amendment without undue delay (*unverzüglich*). The rights arising from Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27 April 2016 on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and on the free movement of such data, and repealing Directive 95/46/EC (General Data Protection Regulation) (OJ L 119, 4 May 2016, p. 1; L 314, 22 November 2016, p. 72; L 127, 23 May 2018, p. 2), in particular Article 17 of Regulation (EU) 2016/679, remain unaffected.

Sec. 15

**Authorisation for the issuance of
statutory ordinances in relation to central
registers**

(1) Das Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz und das Bundesministerium der Finanzen können für zentrale Register durch gemeinsame Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, die näheren Bestimmungen treffen über

1. die technischen Anforderungen an die Niederlegung der Emissionsbedingungen nach § 5, einschließlich der Darstellung von Änderungen und des Datenzugangs, sowie die Bedingungen für die Beschränkung des Zugangs zu den Emissionsbedingungen nach § 5 Absatz 1 Satz 2,
2. das Verfahren zum Wechsel der Begebungsform oder der Auslieferung von Einzelurkunden nach § 6,
3. die Einrichtung und die Führung des Registers nach § 7, einschließlich der für die zentralen Register vorzusehenden Eintragungsarten nach § 8 Absatz 1,
4. die Vorgaben zur Datenspeicherung und zur Datendarstellung nach § 13,
5. die Anforderungen an die Gewährleistung des Einsichtsrechts gemäß § 10, den Kreis der Einsichtsberechtigten, einschließlich des Umfangs der Einsichtnahme und des jeweiligen Teilnehmerkreises für die zentralen Register, und die Gründe, die ein berechtigtes oder ein besonderes berechtigtes Einsichtsinteresse begründen, sowie die Regelungen zur Darlegung des Interesses und zum Verfahren der Einsichtnahme,

(1) The Federal Ministry of Justice and Consumer Protection (*Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz*) and the Federal Ministry of Finance (*Bundesministerium der Finanzen*) may, by joint statutory ordinance not requiring the approval of the Federal Council (*Bundesrat*), define more detailed provisions for central registers regarding

1. the technical requirements for filing the terms and conditions of issue in accordance with Sec. 5, including the presentation of amendments and data access, as well as the conditions for the limitation of access to the terms and conditions of issue in accordance with Sec. 5 (1) sentence 2;
2. the procedure for changing the form of issue or the delivery of definitive note certificates in accordance with Sec. 6;
3. the establishment and maintenance of the register pursuant to Sec. 7, including the types of registration to be provided for the central registers pursuant to Sec. 8 (1);
4. the requirements for data storage and data presentation in accordance with Sec. 13;
5. the requirements for guaranteeing the right of access for inspection in accordance with Sec. 10, the group of persons entitled for inspection, including the scope of inspection and the relevant group of participants for the central registers, and the reasons that justify a legitimate or a special legitimate interest in inspection, as well as the rules for demonstrating the interest and the procedure for inspection;

- | | |
|--|--|
| 6. den zu erwartenden Sorgfaltsmaßstab für die Abbildung der Rechtslage nach § 7 Absatz 2, | 6. the standard of care to be complied with for the reflection of the legal situation pursuant to Sec. 7 (2); |
| 7. die Anforderungen an die Vertraulichkeit, Integrität, Verfügbarkeit und Authentizität der Daten nach § 7 Absatz 3, | 7. the requirements for confidentiality, integrity, availability and authenticity of data pursuant to Sec. 7 (3); |
| 8. die Anforderungen an die Zurechnung zu einem Mischbestand nach § 9 Absatz 3, | 8. the requirements for the attribution to a mixed portfolio pursuant to Sec. 9 (3); |
| 9. die Anforderungen an die Identifizierung des Weisungsberechtigten und das Authentifizierungsinstrument nach § 14 Absatz 1, | 9. the requirements for the identification of the person authorised to give instructions and the authentication device pursuant to Sec. 14 (1); |
| 10. die Verfahrensanforderung zur Übermittlung und zur Vollziehung von Weisungen nach § 14 Absatz 1 bis 4, | 10. the procedural requirements for the transmission and execution of instructions pursuant to Sec. 14 (1) to (4); |
| 11. die Anforderungen an den angemessenen Zeitraum für Umtragungen und die Gültigkeit von Transaktionen nach § 14 Absatz 4 und | 11. the requirements for the appropriate period for transfers and the validity of transactions in accordance with Sec. 14 (4); and |
| 12. die Modalitäten der Anzeige der Einrichtung eines zentralen Registers gegenüber der Aufsichtsbehörde nach § 12 Absatz 4. | 12. the modalities for the notification of the establishment of a central register to the supervisory authority in accordance with Article 12 (4). |

Das Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik ist anzuhören, soweit die Sicherheit informationstechnischer Systeme betroffen ist.

The Federal Office for Information Security (*Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik*) shall be consulted if the security of information technology systems is affected.

(2) Das Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz und das Bundesministerium der Finanzen können die Ermächtigung nach Absatz 1 durch gemeinsame Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht übertragen.

(2) The Federal Ministry of Justice and Consumer Protection and the Federal Ministry of Finance may transfer the authorisation pursuant to paragraph 1 to the Federal Financial Supervisory Authority by joint statutory ordinance.

Abschnitt 3**Kryptowertpapierregister**

§ 16

Kryptowertpapierregister

(1) Ein Kryptowertpapierregister muss auf einem fälschungssicheren Aufzeichnungssystem geführt werden, in dem Daten in der Zeitfolge protokolliert und gegen unbefugte Löschung sowie nachträgliche Veränderung geschützt gespeichert werden.

(2) Registerführende Stelle ist, wer vom Emittenten gegenüber dem Inhaber als solche benannt wird. Unterbleibt eine solche Benennung, gilt der Emittent als registerführende Stelle. Ein Wechsel der registerführenden Stelle durch den Emittenten ist ohne Zustimmung des Inhabers oder des Berechtigten zulässig, es sei denn, in den Emissionsbedingungen ist etwas Abweichendes geregelt.

§ 17

Registerangaben im Kryptowertpapierregister

(1) Die registerführende Stelle hat sicherzustellen, dass das Kryptowertpapierregister folgende Angaben über das eingetragene Kryptowertpapier enthält:

1. den wesentlichen Inhalt des Rechts einschließlich einer eindeutigen Kennnummer und der Kennzeichnung als Wertpapier,
2. das Emissionsvolumen,
3. den Nennbetrag,
4. den Emittenten,

Chapter 3**Crypto securities register**

Sec. 16

Crypto securities register

(1) A crypto securities register shall be maintained on a tamper-proof recording system in which data is recorded in chronological order and protected against unauthorised deletion and subsequent modification.

(2) The registrar entity is the entity designated as such by the issuer to the holder. If no such designation is made, the issuer is deemed to be the registrar entity. The issuer may change the registrar entity without the consent of the holder or the entitled party unless the terms and conditions of issue provide otherwise.

Sec. 17

Registration information in the crypto securities register

(1) The registrar entity shall ensure that the crypto securities register contains the following information on the registered crypto security:

1. the main content of the right, including a unique identification number and classification as a security;
2. the issue volume;
3. the nominal amount;
4. the issuer;

- | | |
|--|---|
| 5. eine Kennzeichnung, ob es sich um eine Einzel-oder eine Sammeleintragung handelt, | 5. an indication of whether it is an individual or a collective registration; |
| 6. den Inhaber und | 6. the holder; and |
| 7. Angaben zum Mischbestand nach § 9 Absatz 3. | 7. information on the mixed portfolio in accordance with Sec. 9 (3). |

(2) Bei einer Einzeleintragung hat die registerführende Stelle sicherzustellen, dass das Kryptowertpapierregister neben den Angaben nach Absatz 1 auch die folgenden Angaben über das eingetragene Wertpapier enthält:	(2) In the case of an individual registration, the registrar entity shall ensure that the crypto securities register also contains the following information on the registered security in addition to the information pursuant to paragraph 1:
--	---

- | | |
|---|---|
| 1. Verfügungsbeschränkungen zugunsten einer bestimmten Person und | 1. limitations on disposition in favour of a specific person; and |
| 2. Rechte Dritter. | 2. third party rights. |

Die Bezeichnung des Inhabers nach Absatz 1 Nummer 6 muss bei einer Einzeleintragung durch Zuordnung einer eindeutigen Kennung erfolgen. Die registerführende Stelle hat auf Weisung eines nach § 18 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 oder Nummer 2 Weisungsberechtigten zusätzlich Angaben zu sonstigen Verfügungsbeschränkungen sowie zur Geschäftsfähigkeit des Inhabers aufzunehmen.

In the case of an individual registration, the designation of the holder pursuant to paragraph 1 number 6 shall be made by assigning a unique identifier. At the request of a person authorised to give instructions pursuant to Sec. 18 (1) sentence 1 number 1 or number 2, the registrar entity shall also include information on other limitations on disposition and on the legal capacity of the holder.

(3) Die registerführende Stelle hat sicherzustellen, dass die Angaben nach den Absätzen 1 und 2 Satz 1 in einer Weise verknüpft sind, dass sie nur zusammen abgerufen werden können.	(3) The registrar entity shall ensure that the information pursuant to paragraphs 1 and 2 sentence 1 is linked in such a way that it can only be accessed together.
--	---

§ 18

Sec. 18

Änderungen des Registerinhalts

Amendments to the register content

(1) Die registerführende Stelle darf Änderungen der Angaben nach § 17 Absatz 1 und 2 sowie die Löschung des Kryptowertpapiers und seiner niedergelegten Emissionsbedingungen nur vornehmen auf Grund einer Weisung	(1) The registrar entity may only amend the information pursuant to Sec. 17 (1) and (2) and delete the crypto security and its filed terms and conditions of issue based on an instruction
--	--

- | | |
|---|---|
| <p>1. des Inhabers, es sei denn, der registerführenden Stelle ist bekannt, dass dieser nicht berechtigt ist, oder</p> <p>2. einer Person oder Stelle, die hierzu berechtigt ist</p> <p style="margin-left: 20px;">a) durch Gesetz,</p> <p style="margin-left: 20px;">b) auf Grund eines Gesetzes,</p> <p style="margin-left: 20px;">c) durch Rechtsgeschäft,</p> <p style="margin-left: 20px;">d) durch gerichtliche Entscheidung oder</p> <p style="margin-left: 20px;">e) durch vollstreckbaren Verwaltungsakt.</p> | <p>1. of the holder, unless the registrar entity is aware that the holder is not entitled, or</p> <p>2. of a person or body that is entitled</p> <p style="margin-left: 20px;">a) by law;</p> <p style="margin-left: 20px;">b) by virtue of a law;</p> <p style="margin-left: 20px;">c) by a legal transaction;</p> <p style="margin-left: 20px;">d) by a court decision; or</p> <p style="margin-left: 20px;">e) by an enforceable administrative act.</p> |
|---|---|

Im Falle einer Verfügungsbeschränkung nach § 17 Absatz 2 Satz 1 Nummer 1 hat der Inhaber über seine Weisung hinaus der registerführenden Stelle zu versichern, dass die Zustimmung der durch die Verfügungsbeschränkungen begünstigten Personen zu der Änderung vorliegt. Im Falle des § 17 Absatz 2 Satz 1 Nummer 2 tritt an die Stelle des Inhabers der eingetragene Dritte. Die registerführende Stelle versieht den Eingang der Weisungen mit einem Zeitstempel. Die registerführende Stelle darf von einer Weisung des Inhabers ausgehen, wenn die Weisung mittels eines geeigneten Authentifizierungsinstruments erteilt wurde.

In the case of a limitation on disposition pursuant to Sec. 17 (2) sentence 1 number 1, holders shall, in addition to their instructions, assure the registrar entity that the persons benefiting from the limitations on disposition have consented to the amendment. In the case of Sec. 17 (2) sentence 1 number 2, the registered third party replaces the holder. The registrar entity shall time-stamp the receipt of the instructions. The registrar entity may assume that the holder has given an instruction if the instruction has been given by means of an appropriate authentication device.

(2) Die registerführende Stelle darf Änderungen der Angaben nach § 17 Absatz 1 Nummer 1 bis 5 und 7 sowie die Löschung einer Eintragung und ihrer niedergelegten Emissionsbedingungen nur mit Zustimmung des Emittenten vornehmen, soweit gesetzlich nichts anderes bestimmt ist.

(2) Unless otherwise provided by law, the registrar entity may amend the information pursuant to Sec. 17 (1) nos. 1 to 5 and 7 and delete a registration and its filed terms and conditions of issue only with the issuer's consent.

(3) Die registerführende Stelle stellt sicher, dass Änderungen des Registerinhalts, insbesondere hinsichtlich des Inhabers, nur in der Reihenfolge vorgenommen werden, in der die entsprechenden Weisungen bei der registerführenden Stelle eingehen. Die registerführende Stelle versieht die

(3) The registrar entity shall ensure that amendments to the register content, in particular with respect to the holder, are only made in the order in which the relevant instructions are received by the registrar entity. The registrar entity shall time-stamp the amendment of the register content.

Änderung des Registerinhalts mit einem Zeitstempel.

(4) Die registerführende Stelle muss sicherstellen, dass Umtragungen eindeutig sind, innerhalb einer angemessenen Zeit erfolgen und die Transaktion auf dem Aufzeichnungssystem nicht wieder ungültig werden kann.

(5) Hat die registerführende Stelle eine Änderung des Registerinhalts ohne eine Weisung nach Absatz 1 oder ohne die Zustimmung des Emittenten nach Absatz 2 vorgenommen, so muss sie die Änderung unverzüglich rückgängig machen. Die Rechte aus der Verordnung (EU) 2016/679, insbesondere deren Artikel 17, bleiben unberührt.

§ 19

Registerauszug

(1) Die registerführende Stelle hat dem Inhaber eines einzeln eingetragenen Kryptowertpapiers auf Verlangen einen Registerauszug in Textform zur Verfügung zu stellen, sofern dies zur Wahrnehmung seiner Rechte erforderlich ist.

(2) Ist der Inhaber eines einzeln eingetragenen Kryptowertpapiers ein Verbraucher, so hat die registerführende Stelle dem Inhaber zu folgenden Zeitpunkten einen Registerauszug in Textform zur Verfügung zu stellen:

1. nach Eintragung eines Kryptowertpapiers in das Register zugunsten des Inhabers,
2. bei jeder Veränderung des Registerinhalts, die den Inhaber betrifft, und
3. einmal jährlich.

(4) The registrar entity shall ensure that transfers are unambiguous, are made within a reasonable time and that the transaction in the recording system cannot become invalid again.

(5) If the registrar entity has made an amendment to the register content without an instruction pursuant to paragraph 1 or without the issuer's consent pursuant to paragraph 2, it shall reverse the amendment without undue delay (*unverzüglich*). The rights arising from Regulation (EU) 2016/679, in particular Article 17 thereof, remain unaffected.

Sec. 19

Register extract

(1) The registrar entity shall, upon request, provide the holder of an individually registered crypto security with an extract from the register in text form to the extent necessary to exercise the rights of the holder.

(2) If the holder of an individually registered crypto security is a consumer, the registrar entity shall provide the holder with an extract from the register in text form at the following times:

1. upon registration of a crypto security in the register in favour of the holder;
2. whenever there is an amendment to the contents of the register that affects the holder; and
3. once a year.

Veröffentlichung im Bundesanzeiger**Publication in the Federal Gazette**

(1) Der Emittent muss unverzüglich folgende Veröffentlichungen im Bundesanzeiger veranlassen:

1. die Veröffentlichung der Eintragung eines Kryptowertpapiers in ein Kryptowertpapierregister sowie
2. die Veröffentlichung der Änderung der in Absatz 2 genannten Angaben eines eingetragenen Kryptowertpapiers.

Unverzüglich nach der jeweiligen Veröffentlichung hat der Emittent der Aufsichtsbehörde diese Veröffentlichung mitzuteilen.

(2) Die Veröffentlichung im Bundesanzeiger hat folgende Angaben zu enthalten:

1. den Emittenten,
2. Informationen zum Kryptowertpapierregister,
3. die registerführende Stelle,
4. den wesentlichen Inhalt des Rechts einschließlich einer eindeutigen Kennnummer und der Kennzeichnung als Wertpapier,
5. das Datum der Eintragung des Kryptowertpapiers in das Kryptowertpapierregister sowie im Fall einer Änderung das Datum der Änderung und
6. ob es sich um eine Eintragung oder um die Änderung der Angaben nach den Nummern 2 bis 4 handelt.

(3) Die Aufsichtsbehörde führt über die ihr nach Absatz 1 Satz 2 in Verbindung mit Satz 1 Nummer 1 mitgeteilten Kryptowertpapiere eine öffentliche Liste im

(1) The issuer shall without undue delay arrange for the following publications in the Federal Gazette:

1. the publication of the registration of a crypto security in a crypto securities register; and
2. the publication of the amendments to the information with respect to a registered crypto security referred to in paragraph 2.

Without undue delay after such publication, the issuer shall notify the supervisory authority of such publication.

(2) The publication in the Federal Gazette shall contain the following information:

1. the issuer;
2. information with respect to the crypto securities register;
3. the registrar entity;
4. the main content of the right, including a unique identification number and classification as a security;
5. the date of registration of the crypto security in the crypto securities register and, in the case of an amendment, the date of the amendment; and
6. whether it is a registration or an amendment to the information under points 2 to 4.

(3) The supervisory authority shall maintain a public list on the internet of the crypto securities notified to it in accordance with paragraph 1 sentence 2 in conjunction

Internet. Die Liste enthält zu jedem Kryptowertpapier jeweils folgende Angaben:

1. den Emittenten,
2. die registerführende Stelle,
3. das Datum der Eintragung des Kryptowertpapiers in das Kryptowertpapierregister sowie
4. bei nach Absatz 1 Satz 2 in Verbindung mit Satz 1 Nummer 2 mitgeteilten Änderungen das Datum und den wesentlichen Inhalt der jeweiligen Änderungen.

§ 21

Pflichten des Emittenten

(1) Der Emittent trifft die erforderlichen technischen und organisatorischen Maßnahmen, um die Integrität und die Authentizität der Kryptowertpapiere für die gesamte Dauer, für die das Kryptowertpapier eingetragen ist, zu gewährleisten.

(2) Ist die Erfüllung der nach diesem Gesetz für das Kryptowertpapierregister geltenden Anforderungen nicht mehr sichergestellt, hat der Emittent in angemessener Zeit Abhilfe zu schaffen. Schafft er keine Abhilfe, so kann die Aufsichtsbehörde vom Emittenten verlangen, das Kryptowertpapier in ein anderes elektronisches Wertpapierregister zu übertragen.

§ 22

Wechsel des Wertpapierregisters

Will der Emittent ein Kryptowertpapier in ein anderes elektronisches Wertpapierregister übertragen, benötigt er hierfür die Zustimmung sämtlicher Inhaber

with sentence 1 number 1. The list shall contain the following information on each crypto security:

1. the issuer;
2. the registrar entity;
3. the date of registration of the crypto security in the crypto securities register; and
4. in the case of amendments notified in accordance with paragraph 1 sentence 2 in conjunction with sentence 1 number 2, the date and the main content of the relevant amendments.

Sec. 21

Obligations of the issuer

(1) The issuer shall take the necessary technical and organisational measures to guarantee the integrity and authenticity of the crypto securities for the entire duration for which the crypto security is registered.

(2) If compliance with the requirements applicable to the crypto securities register under this Act is no longer ensured, the issuer shall take remedial measures within a reasonable period. If the issuer fails to take remedial measures, the supervisory authority may require the issuer to transfer the crypto security to another electronic securities register.

Sec. 22

Change of securities register

If the issuer wishes to transfer a crypto security to another electronic securities register, the consent of all holders of the

des Kryptowertpapiers oder die Zustimmung der Aufsichtsbehörde.

crypto security or the approval of the supervisory authority is required.

§ 23

Sec. 23

**Verordnungsermächtigung
in Bezug auf Kryptowertpapierregister**

**Authorisation for the issuance of
statutory ordinances in relation to crypto
securities registers**

(1) Das Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz und das Bundesministerium der Finanzen können für Kryptowertpapierregister durch gemeinsame Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, nähere Bestimmungen erlassen über

(1) The Federal Ministry of Justice and Consumer Protection and the Federal Ministry of Finance may, by joint statutory ordinance, which does not require the approval of the Bundesrat, issue more detailed provisions for crypto securities registers on

1. das Verfahren und die Einzelheiten der Eintragung nach § 4 Absatz 4,
2. die technischen Anforderungen an die Niederlegung der Emissionsbedingungen nach § 5, einschließlich der Darstellung von Änderungen und des Datenzugangs, sowie die Bedingungen für die Beschränkung des Zugangs zu den Emissionsbedingungen nach § 5 Absatz 1 Satz 2,
3. das Verfahren zum Wechsel der Begebungsform oder der Auslieferung von Einzelurkunden nach § 6,
4. die Einrichtung und die Führung des Registers nach § 7, einschließlich der für die Kryptowertpapierregister vorzusehenden Eintragungsarten nach § 8 Absatz 1,
5. den zu erwartenden Sorgfaltsmaßstab für die Abbildung der Rechtslage nach § 7 Absatz 2 sowie die Regelungen zur Rückgängigmachung von Eintragungen nach § 18 Absatz 5,

1. the procedure and details of registration in accordance with Sec. 4 (4);
2. the technical requirements for filing the terms and conditions of issue pursuant to Sec. 5, including the presentation of amendments and access to data, as well as the conditions for limiting the access to the terms and conditions of issue pursuant to Sec. 5 (1) sentence 2;
3. the procedure for changing the form of issue or the delivery of definitive note certificates in accordance with Sec. 6;
4. the establishment and maintenance of the register in accordance with Sec. 7, including the types of registration to be provided for the crypto securities registers in accordance with Sec. 8 (1);
5. the expected standard of care for the reflection of the legal situation in accordance with Sec. 7 (2) and the regulations on the reversal of entries in accordance with Sec. 18 (5);

- | | | | |
|-----|---|-----|--|
| 6. | die Anforderungen an die Vertraulichkeit, Integrität, Verfügbarkeit und Authentizität der Daten nach § 7 Absatz 3, | 6. | the requirements for confidentiality, integrity, availability and authenticity of data pursuant to Sec. 7 (3); |
| 7. | die Anforderungen für die Zurechnung zu einem Mischbestand nach § 9 Absatz 3, | 7. | the requirements for allocation to a mixed portfolio in accordance with Sec. 9 (3); |
| 8. | die Anforderungen an die Gewährleistung des Einsichtsrechts gemäß § 10, den Kreis der Einsichtsberechtigten, einschließlich des Umfangs der Einsichtnahme und des jeweiligen Teilnehmerkreises für die Kryptowertpapierregister, und die Gründe, die ein berechtigtes oder ein besonderes berechtigtes Einsichtsinteresse begründen, sowie die Regelungen zur Darlegung des Interesses und zum Verfahren der Einsichtnahme, | 8. | the requirements for guaranteeing the right of inspection pursuant to Sec. 10, the group of persons authorised for inspection, including the scope of inspection and the relevant group of participants for the crypto securities registers, and the reasons that justify a legitimate or a special legitimate interest in inspection, as well as the regulations on the demonstration of the interest and the procedure for inspection; |
| 9. | die Anforderungen an die Identifizierung des Weisungsberechtigten und an das Authentifizierungsinstrument nach § 18 Absatz 1, | 9. | the requirements for the identification of the person authorised to give instructions and the authentication device pursuant to Sec. 18 (1); |
| 10. | die Verfahrensanforderung zur Übermittlung und zur Vollziehung von Weisungen nach § 18 Absatz 1 bis 4, | 10. | the procedural requirements for the transmission and execution of instructions pursuant to Sec. 18 (1) to (4); |
| 11. | die Anforderungen an den angemessenen Zeitraum für Umtragungen und an die Gültigkeit von Transaktionen auf dem Aufzeichnungssystem nach § 18 Absatz 4, | 11. | the requirements for the appropriate period for transfers and for the validity of transactions on the recording system in accordance with Sec. 18 (4); |
| 12. | die Anforderungen an den Austausch von Informationen des Registers mit dritten Systemen oder Anwendungen und an die gegenseitige Nutzung ausgetauschter Informationen, | 12. | the requirements for the exchange of information from the register with third party systems or applications and for the reciprocal use of the information exchanged; |
| 13. | die Zugänglichkeit des verwendeten Quellcodes, | 13. | the accessibility of the source code used; |

- | | |
|--|--|
| 14. die verwendeten Steuerungsverfahren und Steuerungsmaßnahmen, | 14. the control procedures and control measures used; |
| 15. die Sicherstellung von Verantwortlichkeiten und Identifizierungsmerkmalen, | 15. the assurance of responsibilities and identification characteristics; |
| 16. die Anforderungen an die technische Leistungsfähigkeit und die technische Skalierbarkeit, | 16. the requirements for technical performance and technical scalability; |
| 17. die Berechtigungskonzepte zur Änderung und Fortschreibung der Daten auf dem Aufzeichnungssystem und der Inhalte des Registers, | 17. the authorisation concepts for changing and updating the data on the recording system and the contents of the register; |
| 18. die verwendeten kryptografischen Verfahren und alle Mittel und Methoden für die Transformation von Daten, um ihren semantischen Inhalt zu verbergen, ihre unbefugte Verwendung zu verhindern oder ihre unbemerkte Veränderung zu verhindern, | 18. the cryptographic procedures used and any means and methods of transforming data to conceal their semantic content, prevent their unauthorised use or prevent their undetected modification; |
| 19. die Daten, die im Aufzeichnungssystem gespeichert werden müssen, | 19. the data to be stored in the recording system; |
| 20. die Art und Weise, das Format und den Inhalt der Veröffentlichung und der Mitteilung nach § 20 Absatz 1, | 20. the manner, format and content of the publication and the notification pursuant to Sec. 20 (1); |
| 21. die Voraussetzungen für die Aufnahme und die Löschung von Kryptowertpapieren, das Format, den Inhalt und die Führung der Liste durch die Aufsichtsbehörde gemäß § 20 Absatz 3, | 21. the requirements for the inclusion and deletion of crypto securities, the format, content and maintenance of the list by the supervisory authority pursuant to Sec. 20 (3); |
| 22. die Informationen, die die registerführende Stelle mit den Informationen im Aufzeichnungssystem abgleichen oder ergänzen muss und speichern muss, | 22. the information that the registrar entity is required to compare or supplement with the information in the recording system and which is required to be stored; |
| 23. die Kriterien für eine Teilnahme am Register, die einen fairen und offenen Zugang ermöglichen, | 23. the criteria for a participation in the register that enable fair and open access; |

- | | |
|--|---|
| 24. die Kommunikationsverfahren mit den Teilnehmern einschließlich der Schnittstellen, über die diese mit der registerführenden Stelle sowie dem Aufzeichnungssystem verbunden sind, | 24. the communication procedures with the participants, including the interfaces via which they are connected to the registrar entity and the recording system; |
| 25. die Anforderungen an die erforderlichen technischen und organisatorischen Maßnahmen des Emittenten nach § 21 Absatz 1, | 25. the requirements for the necessary technical and organisational measures of the issuer pursuant to Sec. 21 (1); |
| 26. die Details bezüglich des Verfahrens für den Wechsel des Wertpapierregisters nach § 21 Absatz 2 und § 22, | 26. the details regarding the procedure for changing the securities register pursuant to Sec. 21 (2) and Sec. 22; |
| 27. die Dokumentation und die Beschreibung des Registers, | 27. the documentation and the description of the register; |
| 28. die Anforderungen an die Geschäftsorganisation bei der Führung des Registers und | 28. the requirements for the business organisation in relation to the maintenance of the register; and |
| 29. die Art, das Format und den Inhalt des Registerauszugs gemäß § 19. | 29. the type, the format and the content of the extract from the register pursuant to Sec. 19. |

Das Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik ist anzuhören, soweit die Sicherheit informationstechnischer Systeme betroffen ist.

The Federal Office for Information Security shall be consulted if the security of information technology systems is affected.

(2) Das Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz und das Bundesministerium der Finanzen können die Ermächtigung nach Absatz 1 durch gemeinsame Rechtsverordnung auf die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht übertragen.

(2) The Federal Ministry of Justice and Consumer Protection and the Federal Ministry of Finance may transfer the authorisation under paragraph 1 to the Federal Financial Supervisory Authority by joint statutory ordinance.

Abschnitt 4

Chapter 4

Verfügungen über elektronische Wertpapiere in Einzeleintragung

Dispositions of electronic securities in individual registration

§ 24

Sec. 24

Verfügungstransparenz

Transparency of dispositions

Folgende Verfügungen bedürfen vorbehaltlich der sonstigen gesetzlichen Anforderungen zu ihrer Wirksamkeit einer Eintragung oder Umtragung in dem elektronischen Wertpapierregister:

1. Verfügungen über ein elektronisches Wertpapier,
2. Verfügungen über ein Recht aus einem elektronischen Wertpapier oder über ein Recht an einem solchen Recht oder
3. Verfügungen über ein Recht an einem elektronischen Wertpapier oder über ein Recht an einem solchen Recht.

§ 25

Übereignung

(1) Zur Übertragung des Eigentums an einem elektronischen Wertpapier ist es erforderlich, dass das elektronische Wertpapier auf Weisung des Berechtigten auf den Erwerber umgetragen wird und beide sich darüber einig sind, dass das Eigentum übergehen soll. Bis zur Umtragung auf den Erwerber verliert der Berechtigte sein Eigentum nicht.

(2) Das Recht aus dem Wertpapier wird mit der Übereignung des elektronischen Wertpapiers nach Absatz 1 übertragen.

§ 26

Gutgläubiger Erwerb

Zugunsten desjenigen, der auf Grund eines Rechtsgeschäfts in ein elektronisches Wertpapierregister eingetragen wird, gilt der Inhalt des elektronischen Wertpapierregisters als vollständig und richtig sowie der Inhaber als Berechtigter, es sei denn, dass dem Erwerber zum Zeitpunkt seiner Eintragung etwas anderes bekannt

Subject to other legal requirements, the following dispositions require a registration or transfer in the electronic securities register to be effective:

1. dispositions of an electronic security;
2. dispositions of a right arising from an electronic security or on a right to such a right; or
3. dispositions of a right to an electronic security or on a right to such a right.

Sec. 25

Transfer of ownership

(1) In order to transfer ownership of an electronic security, the electronic security shall be transferred to the acquirer on the instruction of the entitled party and both parties shall agree to the transfer of ownership. The entitled party does not lose ownership until the transfer to the acquirer.

(2) The right arising from the security shall be transferred upon the transfer of ownership of the electronic security in accordance with paragraph 1.

Sec. 26

Acquisition in good faith

The contents of the electronic securities register shall be deemed to be complete and correct in favour of the party registered in an electronic securities register due to a legal transaction, and the holder shall be deemed to be the entitled party, unless the acquirer knows otherwise at the time of registration or is unaware thereof due to gross negligence.

oder infolge grober Fahrlässigkeit unbekannt ist. Eine Verfügungsbeschränkung im Sinne des § 13 Absatz 2 Satz 1 Nummer 1 oder des § 17 Absatz 2 Satz 1 Nummer 1 ist dem Erwerber gegenüber nur wirksam, wenn sie im elektronischen Wertpapierregister eingetragen ist oder dem Erwerber bekannt ist. Die Sätze 1 und 2 sind nicht anzuwenden auf die Angaben, die unter § 13 Absatz 2 Satz 3 und § 17 Absatz 2 Satz 3 fallen.

§ 27

Eigentumsvermutung für den Inhaber

Sofern dieses Gesetz nichts anderes vorsieht, wird zugunsten des Inhabers eines elektronischen Wertpapiers vermutet, dass er für die Dauer seiner Eintragung als Inhaber Eigentümer des Wertpapiers ist.

Abschnitt 5

Sondervorschriften zu Buch 2 Abschnitt 8 Titel 24 des Bürgerlichen Gesetzbuchs

§ 28

Rechte aus der Schuldverschreibung; Einwendungen des Emittenten

(1) Der Inhaber einer als elektronisches Wertpapier begebenen Schuldverschreibung kann vom Emittenten die in der Schuldverschreibung versprochene Leistung verlangen, es sei denn, dass er hierzu nicht berechtigt ist. Der Emittent wird auch durch die Leistung an den Inhaber befreit.

(2) Der Emittent einer elektronisch begebenen Schuldverschreibung kann nur folgende Einwendungen erheben:

1. Einwendungen, die sich aus der Eintragung ergeben,

A limitation on disposition within the meaning of Sec. 13 (2) sentence 1 no. 1 or Sec. 17 (2) sentence 1 no. 1 is only effective for the acquirer if it has been registered in the electronic securities register or is known to the acquirer. Sentences 1 and 2 shall not apply to the information covered by Sec. 13 (2) sentence 3 and Sec. 17 (2) sentence 3.

Sec. 27

Presumption of ownership for the holder

Unless this Act provides otherwise, holders of an electronic security shall be presumed to be the owners of the security for the duration of their registration as holders.

Chapter 5

Special provisions relating to Book 2, Chapter 8, Title 24 of the Civil Code

Sec. 28

Rights arising from the note; objections of the issuer

(1) Holders of a note (*Schuldverschreibung*) issued as an electronic security may demand from the issuer the performance promised in the note unless they are not entitled to do so. The issuer is also exempted by the performance to the holders.

(2) The issuer of an electronically issued note may only raise the following objections:

1. objections arising from the registration;

- | | |
|--|--|
| <p>2. Einwendungen, die die Gültigkeit der Eintragung betreffen,</p> <p>3. Einwendungen, die sich aus den Anleihebedingungen ergeben, oder</p> <p>4. Einwendungen, die ihm zustehen</p> <p style="padding-left: 20px;">a) im Fall einer Einzeleintragung unmittelbar gegen den Inhaber,</p> <p style="padding-left: 20px;">b) im Fall einer Sammeleintragung unmittelbar gegen denjenigen, der auf Grund einer Depotbescheinigung zur Rechtsausübung gemäß § 6 Absatz 2 Satz 3 des Depotgesetzes als Inhaber gilt.</p> | <p>2. objections affecting the validity of the registration;</p> <p>3. objections arising from the terms and conditions of the note; or</p> <p>4. objections the issuer is entitled to</p> <p style="padding-left: 20px;">a) in the case of an individual registration, directly against the holder;</p> <p style="padding-left: 20px;">b) in the case of a collective registration, directly against the party deemed to be the holder due to a deposit certificate for the exercise of rights pursuant to Sec. 6 (2) sentence 3 of the Safe Custody Act.</p> |
|--|--|

§ 29

Sec. 29

Leistungspflicht nur gegen Umtragung; Erlöschen

(1) Der Emittent einer elektronisch begebenen Schuldverschreibung ist zur Leistung aus der Schuldverschreibung nur verpflichtet, wenn der Inhaber gegenüber der registerführenden Stelle eine Weisung zur Umtragung auf den Emittenten bei Zahlungsnachweis erteilt.

(2) Die Vorlegung einer elektronisch begebenen Schuldverschreibung im Sinne des § 801 des Bürgerlichen Gesetzbuchs erfolgt durch ausdrückliches Verlangen der Leistung unter Glaubhaftmachung der Berechtigung.

§ 30

Obligation to perform only against transfer; expiration

(1) The issuer of an electronically issued note is only obliged to perform under the note if the holder instructs the registrar entity to transfer the note to the issuer upon proof of payment.

(2) The presentation of an electronically issued note within the meaning of Sec. 801 of the Civil Code shall be effected by an express request for performance and the provision of a credible proof of entitlement.

Sec. 30

Außerordentliche Kündigung

Der Inhaber einer in einem Kryptowertpapierregister eingetragenen Schuldverschreibung ist zur außerordentlichen Kündigung berechtigt,

Extraordinary termination

Holders of a note registered in a crypto securities register are entitled to extraordinary termination if they have unsuccessfully set the issuer a reasonable

wenn er dem Emittenten erfolglos eine angemessene Frist zur Wiederherstellung der Funktionstüchtigkeit des Kryptowertpapierregisters gesetzt hat. Der Wiederherstellung der Funktionstüchtigkeit des Registers steht die Übertragung der Schuldverschreibung auf ein anderes Wertpapierregister nach § 21 Absatz 2 und § 22 gleich.

deadline for restoring the functionality of the crypto securities register. The transfer of the note to another securities register in accordance with Sec. 21 (2) and Sec. 22 shall be deemed equivalent to the restoration of the functionality of the register.

Abschnitt 6

Bußgeldvorschriften

§ 31

Bußgeldvorschriften

- (1) Ordnungswidrig handelt, wer
1. entgegen § 20 Absatz 1 eine Veröffentlichung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig vornimmt oder eine Mitteilung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig macht oder
 2. einer vollziehbaren Anordnung nach § 21 Absatz 2 Satz 2 zuwiderhandelt.
- (2) Ordnungswidrig handelt, wer vorsätzlich oder fahrlässig
1. entgegen § 7 Absatz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 3 oder § 23 Absatz 1 Satz 1 Nummer 4, ein Register nicht oder nicht richtig führt,
 2. entgegen § 7 Absatz 2 Satz 1 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 6 oder § 23 Absatz 1 Satz 1 Nummer 5 nicht sicherstellt, dass eine Eintragung oder

Chapter 6

Provisions on the payment of fines

Sec. 31

Provisions on the payment of fines

- (1) An administrative offence shall be deemed to be committed by any person who,
1. contrary to Sec. 20 (1), fails to make a publication, or fails to make it correctly, completely or in due time, or fails to make a notification, or fails to make it correctly, completely or in due time; or
 2. infringes an enforceable order pursuant to Sec. 21 (1) sentence 2.
- (2) An administrative offence shall be deemed to be committed by any person who wilfully or negligently,
1. contrary to Sec. 7 (1), also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 number 3 or Sec. 23 (1) sentence 1 number 4, fails to maintain a register or to maintain it correctly;
 2. contrary to Sec. 7 (2) sentence 1 in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 number 6 or Sec. 23 (1) sentence 1 number 5, fails to ensure that a registration or transfer is made in the manner specified therein;

Umtragung in der dort genannten Weise erfolgt,

- | | | | |
|----|--|----|--|
| 3. | entgegen § 7 Absatz 3 Satz 1 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 7 oder § 23 Absatz 1 Satz 1 Nummer 6 eine dort genannte Maßnahme nicht, nicht richtig oder nicht rechtzeitig trifft, | 3. | contrary to Sec. 7 (3) sentence 1 in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 number 7 or Sec. 23 (1) sentence 1 number 6, fails to take a measure specified therein, or fails to do so correctly or in due time; |
| 4. | entgegen § 7 Absatz 3 Satz 3, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 7 oder § 23 Absatz 1 Satz 1 Nummer 6 nicht sicherstellt, dass der dort genannte Gesamtbestand nicht verändert wird, | 4. | contrary to Sec. 7 (3) sentence 3, also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 number 7 or Sec. 23 (1) sentence 1 number 6, fails to ensure that the total portfolio referred to therein is not changed; |
| 5. | entgegen § 10 Absatz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 5 oder § 23 Absatz 1 Satz 1 Nummer 8, nicht sicherstellt, dass die Teilnehmer Einsicht nehmen können, | 5. | contrary to Sec. 10 (1), also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 number 5 or Sec. 23 (1) sentence 1 number 8, fails to ensure that the participants can inspect the data; |
| 6. | entgegen § 10 Absatz 2 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 5 oder § 23 Absatz 1 Satz 1 Nummer 8 Einsicht nicht oder nicht rechtzeitig gewährt, | 6. | contrary to Sec. 10 (2) in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 number 5 or Sec. 23 (1) sentence 1 number 8, fails to grant access for inspection or fails to grant access for inspection in due time; |
| 7. | entgegen § 10 Absatz 3 Satz 1 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 5 oder § 23 Absatz 1 Satz 1 Nummer 8 eine Auskunft erteilt, | 7. | contrary to Sec.10 (3) sentence 1 in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 number 5 or Sec. 23 (1) sentence 1 number 8, provides information; |
| 8. | entgegen § 12 Absatz 4 eine Anzeige nicht, nicht richtig oder nicht rechtzeitig erstattet, | 8. | contrary to Sec. 12 (4) fails to file a report, to file it correctly or to file it in due time; |
| 9. | entgegen § 13 Absatz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 4, oder entgegen § 17 Absatz 1 nicht sicherstellt, dass | 9. | contrary to Sec. 13 (1), also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 No. 4, or contrary to in Sec. 17 (1), fails to ensure that a |

- | | | | |
|-----|--|-----|--|
| | ein dort genanntes Register die dort genannten Angaben enthält, | | register referred to therein contains the information specified therein; |
| 10. | entgegen § 13 Absatz 3, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 4, oder entgegen § 17 Absatz 3 nicht sicherstellt, dass die Angaben in der dort genannten Weise verknüpft sind, | 10. | contrary to Sec. 13 (3), also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 number 4, or contrary to Sec. 17 (3), fails to ensure that the information is linked in the manner specified therein; |
| 11. | entgegen § 14 Absatz 1 oder 2 oder § 18 Absatz 1 oder 2 eine Änderung oder Löschung vornimmt, | 11. | contrary to Sec. 14 (1) or (2) or Sec. 18 (1) or (2), makes an amendment or a deletion; |
| 12. | entgegen § 14 Absatz 4 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 Absatz 1 Satz 1 Nummer 11 oder entgegen § 18 Absatz 4 in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 23 Absatz 1 Nummer 11 nicht sicherstellt, dass eine Umtragung oder Transaktion eine dort genannte Anforderung erfüllt, | 12. | contrary to Sec. 14 (4) in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 (1) sentence 1 number 11 or contrary to Sec. 18 (4) in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 23 (1) number 11, fails to ensure that a transfer or transaction fulfils a requirement specified therein; |
| 13. | entgegen § 14 Absatz 5 Satz 1 oder entgegen § 18 Absatz 5 Satz 1, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 23 Absatz 1 Satz 1 Nummer 5, eine Änderung nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig rückgängig macht, | 13. | contrary to Sec. 14 (5) sentence 1 or contrary to Sec. 18 (5) sentence 1, also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 23 (1) sentence 1 number 5, fails to reverse an amendment, to reverse it correctly, to reverse it completely or to reverse it in due time; |
| 14. | entgegen § 16 Absatz 1 ein Kryptowertpapierregister nicht richtig führt oder | 14. | contrary to Sec. 16 (1), fails to maintain a crypto securities register correctly; or |
| 15. | entgegen § 19, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 23 Absatz 1 Satz 1 Nummer 29, einen Registerauszug nicht, nicht richtig, nicht vollständig oder nicht rechtzeitig zur Verfügung stellt. | 15. | contrary to Sec. 19, also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 23 (1) sentence 1 number 29, fails to provide an extract from the register, to provide it correctly, to provide it completely or to provide it in due time. |

(3) Die Ordnungswidrigkeit kann mit einer Geldbuße bis zu einhunderttausend Euro geahndet werden.

(4) Verwaltungsbehörde im Sinne des § 36 Absatz 1 Nummer 1 des Gesetzes über Ordnungswidrigkeiten ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Abschnitt 7

Schlussvorschriften

§ 32

Anwendbares Recht

(1) Soweit nicht § 17a des Depotgesetzes anzuwenden ist, unterliegen Rechte an einem elektronischen Wertpapier und Verfügungen über ein elektronisches Wertpapier dem Recht des Staates, unter dessen Aufsicht diejenige registerführende Stelle steht, in deren elektronischem Wertpapierregister das Wertpapier eingetragen ist.

(2) Steht die registerführende Stelle nicht unter Aufsicht, so ist der Sitz der registerführenden Stelle maßgebend. Ist der Sitz der registerführenden Stelle nicht bestimmbar, so ist der Sitz des Emittenten des elektronischen Wertpapiers maßgebend.

§ 33

Übergangsregelung

§ 6 Absatz 3 ist auch auf Wertpapiere anzuwenden, die vor dem 10. Juni 2021 begeben wurden. Ein nach den Emissionsbedingungen bestehender Anspruch auf Ausreichung einzelner Wertpapierurkunden bleibt von einer Ersetzung nach § 6 Absatz 3 Satz 1 unberührt.

(3) A fine of up to one hundred thousand euros may be imposed for the administrative offence.

(4) The administrative authority within the meaning of Sec. 36 (1) number 1 of the German Administrative Offences Act is the Federal Financial Supervisory Authority.

Chapter 7

Final provisions

Sec. 32

Applicable law

(1) Unless Sec. 17a of the Safe Custody Act is applicable, the rights to an electronic security and the dispositions of an electronic security shall be governed by the law of the state under whose supervision the registrar entity, in which the electronic security is registered, is located.

(2) If the registrar entity is not subject to supervision, the registered office of the registrar entity shall be decisive. If the registered office of the registrar entity cannot be determined, the registered office of the issuer of the electronic security shall be decisive.

Sec. 33

Transitional provisions

Sec. 6 (3) shall also apply to securities issued before 10 June 2021. Any existing entitlement to the delivery of individual securities certificates in accordance with the terms and conditions of issue shall remain unaffected by a replacement pursuant to Sec. 6 (3) sentence 1.

Artikel 2

Änderung der Börsenzulassungs-
Verordnung

Nach § 48 Absatz 2 Satz 2 Nummer 7 der Börsenzulassungs-Verordnung in der Fassung der Bekanntmachung vom 9. September 1998 (BGBl. I S. 2832), die zuletzt durch Artikel 8 Absatz 5 des Gesetzes vom 8. Juli 2019 (BGBl. I S. 1002) geändert worden ist, wird folgende Nummer 7a eingefügt:

„7a. im Falle eines elektronischen Wertpapiers nach § 2 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere die Erklärung des Emittenten,

a) ob gemäß § 8 Absatz 1 Nummer 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere eine Sammeleintragung einer Wertpapiersammelbank als Inhaber in ein zentrales Register nach § 12 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere vorgenommen worden ist,

b) dass im Falle des Vorliegens eines entsprechenden Antrags des Inhabers gemäß § 8 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere eine Einzeleintragung in eine Sammeleintragung zur Verwahrung bei einem Kreditinstitut umgewandelt worden ist;“.

Artikel 3

Änderung des Wertpapierprospektgesetzes

Nach § 4 Absatz 3 des Wertpapierprospektgesetzes vom 22. Juni 2005 (BGBl. I S. 1698), das zuletzt durch Artikel 7 Absatz 33 des Gesetzes vom 12. Mai 2021 (BGBl. I S. 990) geändert worden ist, wird folgender Absatz 3a eingefügt:

„(3a) Für die Emission eines elektronischen Wertpapiers im Sinne des Gesetzes über

Article 2

Amendment of the Stock Exchange
Admissions Regulation (*Börsenzulassungs-
Verordnung* - BörsZulV)

The following number 7a shall be inserted after Sec. 48 (2) sentence 2 number 7 of the Stock Exchange Admissions Regulation in the version published on 9 September 1998 (Federal Law Gazette I p. 2832), last amended by Article 8 (5) of the Regulation of 8 July 2019 (Federal Law Gazette I p. 1002):

“7a in the case of an electronic security pursuant to Sec. 2 (1) of the Electronic Securities Act, the issuer’s declaration,

a) whether, pursuant to section 8 (1) number 1 of the Electronic Securities Act, a collective registration of a central depository for securities as the holder has been made in a central register pursuant to Sec. 12 (1) of the Electronic Securities Act;

b) that, in the event of a corresponding application by the holder pursuant to Sec. 8 (2) of the Electronic Securities Act, an individual registration has been converted into a collective registration for holding in custody at a credit institution;”.

Article 3

Amendment of the German Securities
Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*)

Pursuant to Sec. 4 (3) of the Securities Prospectus Act of 22 June 2005 (Federal Law Gazette I p. 1698), last amended by Article 7(33) of the Act of 12 May 2021 (Federal Law Gazette I p. 990), the following paragraph 3a shall be inserted:

“(3a) paragraph 3 shall apply to the issue of an electronic security within the meaning of

elektronische Wertpapiere oder eines digitalen und nicht verbrieften Wertpapiers, das kein elektronisches Wertpapier im Sinne des Gesetzes über elektronische Wertpapiere ist, gilt Absatz 3 mit der Maßgabe, dass

1. das Wertpapier-Informationsblatt abweichend von Absatz 3 Satz 1 bis zu vier DIN-A4-Seiten umfassen darf,
2. die Angaben nach Absatz 3 Satz 2 Nummer 2 auch Angaben zur technischen Ausgestaltung des Wertpapiers, zu den dem Wertpapier zugrunde liegenden Technologien sowie zur Übertragbarkeit und Handelbarkeit des Wertpapiers an den Finanzmärkten zu beinhalten haben,
3. die Angaben nach Absatz 3 Satz 2 Nummer 3 um die Angabe der registerführenden Stelle im Sinne des Gesetzes über elektronische Wertpapiere und die Angabe, wo und auf welche Weise der Anleger in das Register Einsicht nehmen kann, zu ergänzen sind, sofern es sich um ein elektronisches Wertpapier im Sinne des Gesetzes über elektronische Wertpapiere handelt.“

Artikel 4

Änderung des Depotgesetzes

Das Depotgesetz in der Fassung der Bekanntmachung vom 11. Januar 1995 (BGBl. I S. 34), das zuletzt durch Artikel 12 des Gesetzes vom 30. Juni 2016 (BGBl. I S. 1514; 2017 I S. 559) geändert worden ist, wird wie folgt geändert:

1. Dem § 1 Absatz 1 wird folgender Satz angefügt:

„Wertpapiere im Sinne dieses Gesetzes sind auch elektronisch begebene Wertpapiere im Sinne des Gesetzes über elektronische Wertpapiere.“

the Electronic Securities Act or of a digital and uncertificated security that is not an electronic security within the meaning of the Electronic Securities Act, provided that

1. notwithstanding paragraph 3 sentence 1, the securities information sheet may comprise up to four DIN A4 pages;
2. the information pursuant to paragraph 3 sentence 2 number 2 shall also include information on the technical design of the security, on the technologies underlying the security and on the transferability and tradability of the security on the financial markets;
3. the information pursuant to paragraph 3 sentence 2 number 3 shall be supplemented by the name of the registrar entity within the meaning of the Electronic Securities Act and an indication of where and how the investor can inspect the register, provided it is an electronic security within the meaning of the Electronic Securities Act.

Article 4

Amendment of the of the German Safe Custody Act (*Depotgesetz*)

The Safe Custody Act in the version published on 11 January 1995 (Federal Law Gazette I p. 34), last amended by Article 12 of the Act of 30 June 2016 (Federal Law Gazette I p. 1514; 2017 I p. 559), shall be amended as follows:

1. The following sentence shall be added to Sec. 1 (1):

“Electronically issued securities within the meaning of the Electronic Securities Act are also securities within the meaning of this Act.”

2. § 6 wird wie folgt geändert:

a) Nach Absatz 1 wird folgender Absatz 2 eingefügt:

„(2) Der Hinterleger kann zur Ausübung seiner Rechte jederzeit gegen einen angemessenen Aufwendungsersatz vom Verwahrer einen in Schriftform ausgestellten Auszug über den für den Hinterleger in Verwahrung genommenen Anteil am Sammelbestand verlangen (Depotbescheinigung zur Rechtsausübung). Der Verwahrer steht für die Richtigkeit seiner Depotbescheinigung zur Rechtsausübung ein. Wem die Depotbescheinigung zur Rechtsausübung den hinterlegten Anteil am Sammelbestand zuweist, gilt zum Zwecke der Beweisführung als sein Inhaber. Der Leistungsanspruch des Hinterlegers aus seinem Anteil am Sammelbestand ist von vornherein dahingehend beschränkt, dass er gegen die Leistung einen der Leistung entsprechenden Anteil am Sammelbestand auf den Aussteller überträgt.“

b) Der bisherige Absatz 2 wird Absatz 3.

3. In § 8 werden die Wörter „der § 6 Abs. 2 Satz 1“ durch die Wörter „von § 6 Absatz 2 und 3 Satz 1“ ersetzt.

4. Nach § 9a wird folgender § 9b eingefügt:

„§ 9b

Elektronische Schuldverschreibungen in Sammeleintragung

(1) Für elektronisch begebene Schuldverschreibungen auf den Inhaber, die in Form einer Sammeleintragung in einem elektronischen Wertpapierregister eingetragen sind und die vom Verwahrer auf einem Depotkonto des Hinterlegers verbucht werden, gelten die Vorschriften dieses Gesetzes über Sammelverwahrung und Sammelbestandanteile sinngemäß, soweit

2. Sec. 6 shall be amended as follows:

a) The following paragraph 2 shall be inserted after paragraph 1:

“(2) For the purposes of exercising the depositor's rights, the depositor may at any time request from the custodian, against reasonable reimbursement, a written statement of the share of the collective holding deposited for the depositor (deposit certificate for the exercise of rights). The custodian shall be responsible for the accuracy of its deposit certificate for the exercise of rights. The person to whom the deposit certificate for the exercise of rights assigns the deposited share in the collective holding shall be deemed to be its holder for the purposes of proof. The depositor's claim to the performance of the depositor's share in the collective holding is limited from the outset to the extent that the depositor transfers to the issuer, in return for the performance, a share in the collective holding corresponding to the performance.“

b) The current paragraph 2 becomes paragraph 3.

3. In Sec. 8, the words “of Sec. 6 paragraph 2 sentence 1” shall be replaced by “of Sec. 6 paragraphs 2 and 3 sentence 1”.

4. The following Sec. 9b shall be inserted after Sec. 9a:

“Sec. 9b

Electronic notes in collective registration

(1) The provisions of this Act on Collective Safe Custody and Collective Shareholdings shall apply *mutatis mutandis* to electronically issued notes in bearer form which are registered in the form of a collective registration in an electronic securities register and which are recorded by the custodian in a securities account of the depositor, unless otherwise provided for in

nicht Absatz 2 etwas anderes bestimmt. Der Verwahrer darf Anteile an der elektronischen Schuldverschreibung in Sammeleintragung auf den von ihm geführten Depotkonten nur bis zur Höhe der auf ihn lautenden Sammeleintragung gutschreiben.

(2) Wird auf Grund der §§ 7 und 8 die Auslieferung von einzelnen Wertpapieren verlangt, so hat der Verwahrer die Sammeleintragung im Wertpapierregister in Höhe des auf den Hinterleger entfallenden Anteils auf Kosten des Hinterlegers in eine Einzeleintragung überführen zu lassen, wenn nicht in den Emissionsbedingungen anderes geregelt ist.“

5. § 34 wird wie folgt geändert:

(a) Die Absatzbezeichnung „(1)“ wird gestrichen.

(b) In Nummer 2 wird die Angabe „Abs. 2“ durch die Wörter „Absatz 3 Satz 2“ ersetzt.

Artikel 5

Änderung des Schuldverschreibungsgesetzes

Das Schuldverschreibungsgesetz vom 31. Juli 2009 (BGBl. I S. 2512), das zuletzt durch Artikel 18 des Gesetzes vom 22. Dezember 2020 (BGBl. I S. 3256) geändert worden ist, wird wie folgt geändert:

1. § 2 wird wie folgt geändert:

a) Der Wortlaut wird Absatz 1.

b) Folgender Absatz 2 wird angefügt:

„(2) Bei einer elektronisch begebenen Schuldverschreibung müssen die Anleihebedingungen bei der registerführenden Stelle des Wertpapierregisters, in dem die Schuldverschreibung eingetragen ist,

paragraph 2. The custodian may only hold shares in the electronic note in the form of a collective registration in the securities accounts held by it up to the amount of the collective registration in its name.

(2) If the delivery of individual securities is requested pursuant to Sec. 7 and Sec. 8, the custodian shall, at the depositor's expense, have the collective registration in the securities register converted into an individual registration in the amount of the share attributable to the depositor, unless the terms and conditions of issue provide otherwise.”

5. Sec. 34 shall be amended as follows:

(a) The paragraph number “(1)” shall be deleted.

(b) In number 2, the words “paragraph 2” shall be replaced by “paragraph 3 sentence 2”.

Article 5

Amendment of the German Act on Notes (*Schuldverschreibungsgesetz*)

The Act on Notes of 31 July 2009 (Federal Law Gazette I p. 2521), last amended by Article 18 of the Act of 22 December 2020 (Federal Law Gazette I p. 3256), shall be amended as follows:

1. Sec. 2 shall be amended as follows:

a) The text shall become paragraph 1.

b) The following paragraph 2 shall be added:

“(2) In the case of an electronically issued note, the terms and conditions of the note shall be available at the registrar entity of the securities register where the note is registered. Amendments to the contents of the terms and conditions of the note in

zugänglich sein. Änderungen des Inhalts der Anleihebedingungen nach Abschnitt 2 dieses Gesetzes werden erst wirksam, wenn sie in den bei der registerführenden Stelle zugänglichen Anleihebedingungen vollzogen worden sind.“

2. In § 10 Absatz 3 Satz 2 werden nach den Wörtern „verbrieft sind,“ die Wörter „oder bei elektronisch begebenen Schuldverschreibungen in Form einer Sammeleintragung gemäß § 8 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere“ eingefügt.

3. § 21 wird wie folgt geändert:

a) Nach Absatz 1 wird folgender Absatz 2 eingefügt:

„(2) Bei einer elektronisch begebenen Schuldverschreibung sind Beschlüsse der Gläubigerversammlung, durch die der Inhalt der Anleihebedingungen abgeändert oder ergänzt wird, in der Weise zu vollziehen, dass die bei der registerführenden Stelle zugänglichen Anleihebedingungen, auf die die Eintragung im Wertpapierregister Bezug nimmt, ergänzt oder geändert werden. Tag und Uhrzeit der Änderung oder Ergänzung sind anzugeben. Der Versammlungs- oder Abstimmungsleiter hat dazu den in der Niederschrift dokumentierten Beschlussinhalt an die registerführende Stelle zu übermitteln mit dem Ersuchen, die eingereichten Dokumente den vorhandenen Dokumenten in geeigneter Form beizufügen. Er hat gegenüber der registerführenden Stelle zu versichern, dass der Beschluss vollzogen werden darf.“

b) Der bisherige Absatz 2 wird Absatz 3.

Artikel 6

Änderung des Kreditwesengesetzes

accordance with Part 2 of this Act shall not take effect until they have been implemented in the terms and conditions of the note available at the registrar entity.“

2. In Sec. 10 paragraph 3 sentence 2, the words “or in the case of electronically issued notes in the form of a collective registration in accordance with Sec. 8 (1) of the Electronic Securities Act” shall be inserted after the words “represented by a global note in bearer form”.

3. Sec. 21 shall be amended as follows:

a) The following paragraph 2 shall be inserted after paragraph 1:

“(2) In the case of an electronically issued note, noteholder resolutions amending or supplementing the contents of the terms and conditions of the notes shall be implemented in such manner that the terms and conditions of the notes available at the registrar entity to which the registration in the securities register refers are supplemented or amended. The date and time of the amendment or supplement shall be stated. To this end, the chairperson or scrutineer shall forward the content of the resolution documented in the minutes to the registrar entity with the request to attach the filed documents to the existing documents in a suitable form. The chairperson or the scrutineer shall assure the registrar entity that the resolution may be implemented.”

b) The current paragraph 2 shall become paragraph 3.

Article 6

German Banking Act (*Kreditwesengesetz* - KWG)

Das Kreditwesengesetz in der Fassung der Bekanntmachung vom 9. September 1998 (BGBl. I S. 2776), das zuletzt durch Artikel 2 des Gesetzes vom 12. Mai 2021 (BGBl. I S. 990) geändert worden ist, wird wie folgt geändert:

1. In der Inhaltsübersicht wird die Angabe zu § 65 wie folgt gefasst:

„§ 65 Übergangsvorschrift zum Gesetz zur Einführung von elektronischen Wertpapieren“.

2. § 1 Absatz 1a Satz 2 wird wie folgt geändert:

a) Nummer 6 wird wie folgt gefasst:

„6. die Verwahrung, die Verwaltung und die Sicherung von Kryptowerten oder privaten kryptografischen Schlüsseln, die dazu dienen, Kryptowerte für andere zu halten, zu speichern oder darüber zu verfügen, sowie die Sicherung von privaten kryptografischen Schlüsseln, die dazu dienen, Kryptowertpapiere für andere nach § 4 Absatz 3 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere zu halten, zu speichern oder darüber zu verfügen (Kryptoverwahrungsgeschäft),“.

b) Nummer 8 wird wie folgt gefasst:

„8. die Führung eines Kryptowertpapierregisters nach § 16 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere (Kryptowertpapierregisterführung),“.

3. § 2 Absatz 7b wird wie folgt gefasst:

„(7b) Auf Finanzdienstleistungsinstitute, die außer dem Kryptoverwahrungsgeschäft oder der Kryptowertpapierregisterführung keine weiteren Finanzdienstleistungen im Sinne des § 1 Absatz 1a Satz 2 erbringen, sind die §§ 10, 10c bis 18 und 24 Absatz 1 Nummer

The Banking Act in the version published on 9 September 1998 (Federal Law Gazette I p. 2776), last amended by Article 2 of the Act of 12 May 2021 (Federal Law Gazette I p. 990), shall be amended as follows:

1. In the table of contents, the reference to Sec. 65 shall be amended as follows:

“Sec. 65 Transitional provision to the Act on the introduction of electronic securities”.

2. Sec. 1 (1a) sentence 2 shall amended as follows:

a) Number 6 shall be amended as follows:

“6. the custody, the management and safeguarding of crypto assets or private cryptographic keys that serve to hold, store or dispose of crypto assets for others, as well as the safeguarding of private cryptographic keys that serve to hold, store or dispose of crypto securities for others pursuant to Section 4 (3) of the Electronic Securities Act (crypto custody business),”.

b) Number 8 shall be amended as follows:

“8. the maintenance of a crypto securities register pursuant to Sec. 16 of the Electronic Securities Act (Crypto Securities Register Maintenance),”.

3. Sec. 2 (7b) shall be amended as follows:

“(7b) Sec. 10, Sec. 10c to Sec. 18 and Sec. 24 (1) numbers 14 to 14b, Sec. 24a and Sec. 25a (5), Sec. 26a and Sec. 45 of this Act and Sec. 26a and Sec. 45 of this Act as well as Articles 39, 41, 50 to 403 and 411 to 455 of Regulation (EU) No 575/2013 shall not

14 bis 14b, die §§ 24a und 25a Absatz 5, die §§ 26a und 45 dieses Gesetzes sowie die Artikel 39, 41, 50 bis 403 und 411 bis 455 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 nicht anzuwenden.“

4. § 29 wird wie folgt geändert:

a) Absatz 1 Satz 2 Nummer 2 wird wie folgt geändert:

aa) In Buchstabe i wird das Wort „und“ durch ein Komma ersetzt.

bb) In Buchstabe j wird der Punkt am Ende durch das Wort „und“ ersetzt.

cc) Folgender Buchstabe k wird angefügt:

„k) nach den §§ 7 bis 14 und 16 bis 22 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 oder § 23 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere.“

b) In Absatz 2 Satz 4 werden nach den Wörtern „des Depotgesetzes“ ein Komma und die Wörter „der §§ 7 bis 10 und 12 und 13 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 15 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere,“ eingefügt.

5. § 65 wird wie folgt gefasst:

„§ 65
Übergangsvorschrift zum Gesetz
zur Einführung von elektronischen
Wertpapieren

(1) Ein Unternehmen, das am 10. Juni 2021 über die Erlaubnis für den Betrieb des Kryptoverwahrgeschäftes verfügt, darf dieses Geschäft auch hinsichtlich der Sicherung von privaten kryptografischen Schlüsseln erbringen, die dazu dienen, Kryptowertpapiere nach § 4 Absatz 3 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere zu

apply to financial services institutions that do not provide any financial services other than crypto custody business or crypto securities register maintenance.“

4. Sec. 29 shall be amended as follows:

a) paragraph 1 sentence 2 number 2 is amended as follows:

aa) In letter i, the word “and” shall be replaced by a comma.

bb) In letter j, the full stop at the end shall be replaced by the word “and”.

cc) The following letter k shall be added:

“(k) pursuant to Sec. 7 to Sec. 14 and Sec. 16 to Sec. 22 of the Electronic Securities Act, also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 or Sec. 23 of the Electronic Securities Act.”

b) In paragraph 2 sentence 4, after the words “of the Safe Custody Act” a comma and the words “of Sec. 7 to Sec. 10 and Sec. 12 and Sec. 13 of the Electronic Securities Act, also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 15 of the Electronic Securities Act,” shall be inserted.

5. Sec. 65 shall be amended as follows:

“Sec. 65
Transitional provision to the Act
on the introduction of electronic securities

(1) A company that holds a licence to operate a crypto custody business on 10 June 2021 may also provide this business with regard to the safeguarding of private cryptographic keys used to hold, store or dispose of crypto securities in accordance with Sec. 4 (3) of the Electronic Securities Act.

halten, zu speichern oder darüber zu verfügen.

(2) Für ein Unternehmen, das eine Tätigkeit nach § 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 8 innerhalb der ersten sechs Monate seit dem 10. Juni 2021 aufnimmt, gilt die Erlaubnis für die Kryptowertpapierregisterführung als vorläufig erteilt, wenn es sechs Monate nach Aufnahme der Tätigkeit einen vollständigen Erlaubnisantrag nach § 32 Absatz 1 Satz 1 und 2, auch in Verbindung mit einer Rechtsverordnung nach § 23 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere, stellt und wenn es der Bundesanstalt die Absicht, die Tätigkeit aufzunehmen, zwei Monate vor Aufnahme der Tätigkeit schriftlich anzeigt. Die Anzeige muss die Angaben nach § 32 Absatz 1 Satz 2 Nummer 1, 2 und 5 enthalten und den Vorgaben der Verordnung gemäß § 24 Absatz 4 entsprechen. Die Bundesanstalt kann die Aufnahme der Tätigkeit insbesondere bei Zweifeln an der Eignung des Aufzeichnungssystems oder, wenn ihr Tatsachen bekannt werden, die eine Versagung der Erlaubnis nach § 33 Absatz 1 rechtfertigen, bis zum Abschluss des Erlaubnisverfahrens untersagen.“

Artikel 7

Änderung der Prüfungsberichtsverordnung

Nach § 69 der Prüfungsberichtsverordnung vom 11. Juni 2015 (BGBl. I S. 930), die zuletzt durch Artikel 8 des Gesetzes vom 19. März 2020 (BGBl. I S. 529) geändert worden ist, wird folgender Unterabschnitt 7 eingefügt:

„Unterabschnitt 7

Führung eines
zentralen Registers oder eines
Kryptowertpapierregisters gemäß den §§ 12

(2) If a company commences its activities pursuant to Sec. 1 (1a) sentence 2 number 8 within the first six months since 10 June 2021, permission to maintain the crypto securities register shall be deemed to have been granted provisionally if it submits a complete application for permission pursuant to Sec. 32 (1) sentences 1 and 2, also in conjunction with a statutory ordinance pursuant to Sec. 23 of the Electronic Securities Act, six months after commencing its activities and if it notifies the Federal Authority (*Bundesanstalt*) in writing of its intention to commence its activities two months before commencing its activities. The notification shall contain the information pursuant to Sec. 32 (1) sentence 2 numbers 1, 2 and 5 and comply with the requirements of the statutory ordinance pursuant to Sec. 24 (4). The *Bundesanstalt* may prohibit the commencement of activities until the conclusion of the licensing procedure, in particular in the event of doubts as to the suitability of the recording system or if it becomes aware of facts that justify a refusal of the licence pursuant to Sec. 33 (1).“

Article 7

Amendment of the Audit Report Ordinance (*Prüfungsberichtsverordnung*)

Pursuant to Sec. 69 of the Audit Report Ordinance of 11 June 2015 (Federal Law Gazette I p. 930), last amended by Article 8 of the Act of 19 March 2020 (Federal Law Gazette I p. 529), the following subsection 7 shall be inserted:

“Subsection 7

Maintenance of a
central register or a
crypto securities register pursuant to Sec.12

und 16 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere

§ 69a

Prüfung der registerführenden Stelle gemäß § 12 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere

Bei Instituten, die ein zentrales Register gemäß § 12 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere führen, hat der Prüfer einmal jährlich die Einhaltung der §§ 7, 10, 12 und 13 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere in Verbindung mit der nach § 15 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere erlassenen Rechtsverordnung zu prüfen.

§ 69b

Prüfung der registerführenden Stelle gemäß § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere

Bei Instituten, die die Kryptowertpapierregisterführung gemäß § 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 8 des Kreditwesengesetzes erbringen, hat der Prüfer einmal jährlich die Einhaltung der §§ 7, 10, 16, 17 und 19 bis 21 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere in Verbindung mit der nach § 23 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere erlassenen Rechtsverordnung zu prüfen.“

Artikel 8

Änderung des
Finanzdienstleistungsaufsichtsgesetzes

Das Finanzdienstleistungsaufsichtsgesetz vom 22. April 2002 (BGBl. I S. 1310), das zuletzt durch Artikel 5 des Gesetzes vom 12. Mai 2021 (BGBl. I S. 1063) geändert worden ist, wird wie folgt geändert:

1. In § 16e Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 in dem Satzteil vor Buchstabe a werden die Wörter „§ 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 1 bis

and Sec. 16 of the
Electronic Securities Act

Sec. 69a

Examination of the registrar entity pursuant to Sec. 12 (2) of the Electronic Securities Act

In the case of institutions that maintain a central register in accordance with Sec. 12 (2) of the Electronic Securities Act, the auditor shall annually verify the compliance with Sec. 7, 10, 12 and Sec. 13 of the Electronic Securities Act in conjunction with the statutory ordinance issued in accordance with Sec. 15 of the Electronic Securities Act.

Sec. 69b

Examination of the registrar entity pursuant to Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act

In the case of institutions that provide the maintenance of crypto securities registers pursuant to Sec. 1 (1a) sentence 2 number 8 of the Banking Act, the auditor shall annually verify the compliance with Sec. 7, 10, 16, 17 and Sec. 19 to Sec. 21 of the Electronic Securities Act in conjunction with the statutory ordinance issued pursuant to Sec. 23 of the Electronic Securities Act.”

Article 8

German Financial Services Supervision Act
(*Finanzdienstleistungsaufsichtsgesetz*)

The Financial Services Supervision Act of 22 April 2002 (Federal Law Gazette I p. 1310), last amended by Article 5 of the Act of 12 May 2021 (Federal Law Gazette I p. 1063), shall be amended as follows:

1. In section 16e (1) sentence 1 number 1 in the clause before letter a, the words “Sec. 1 (1a) sentence 2 numbers 1 to 7 and 9

7 und 9 bis 11 des Kreditwesengesetzes“ durch die Wörter „§ 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 1 bis 11 des Kreditwesengesetzes“ ersetzt.

2. In § 16g Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b Doppelbuchstabe aa und Buchstabe c Doppelbuchstabe aa werden jeweils die Wörter „§ 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 1, 1c, 2, 3, 6 oder 11 des Kreditwesengesetzes“ durch die Wörter „§ 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 1, 1c, 2, 3, 6, 8 oder 11 des Kreditwesengesetzes“ ersetzt.

3. Dem § 23 wird folgender Absatz 12 angefügt:

„(12) § 16e Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 und § 16g Absatz 1 Nummer 1 Buchstabe b Doppelbuchstabe aa und Buchstabe c Doppelbuchstabe aa in der ab dem 10. Juni 2021 geltenden Fassung sind erstmals auf die Umlageerhebung für das Umlagejahr 2021 anzuwenden.“

Artikel 9

Änderung der
Verordnung über
die Erhebung von Gebühren
und die Umlegung von Kosten nach
dem Finanzdienstleistungsaufsichtsgesetz

In den Nummern 1.1.13.1.2.1 und 1.1.13.1.2.2 der Anlage (Gebührenverzeichnis) zu der Verordnung über die Erhebung von Gebühren und die Umlegung von Kosten nach dem Finanzdienstleistungsaufsichtsgesetz vom 29. April 2002 (BGBl. I S. 1504, 1847), die zuletzt durch Artikel 6 des Gesetzes vom 12. Mai 2021 (BGBl. I S. 1063) geändert worden ist, werden jeweils im Gehührentatbestand die Wörter „§ 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 1, 1a, 1b, 1c, 1d, 2, 3, 6 oder 11 KWG“ durch

to 11 of the Banking Act” shall be replaced by the words “Sec. 1 (1a) sentence 2 numbers 1 to 11 of the Banking Act”.

2. In Sec. 16g (1) no. 1 letter b point aa and letter c point aa, the words “Sec. 1 (1a) sentence 2 numbers 1, 1c, 2, 3, 6 or 11 of the Banking Act” shall be replaced by the words “Sec. 1 (1a) sentence 2 numbers 1, 1c, 2, 3, 6, 8 or 11 of the Banking Act”.

3. The following paragraph 12 shall be added to Sec. 23:

“(12) Sec. 16e (1) sentence 1 number 1 and Sec. 16g (1) number 1 letter b point aa and letter c point aa in the version applicable from 10 June 2021 shall apply for the first time to the charging of fees for the year 2021.”

Article 9

Amendment of
the ordinance governing
the charging of fees
and the apportionment of costs pursuant to
the German Financial Services Supervision
Act (*Verordnung über
die Erhebung von Gebühren
und die Umlegung von Kosten nach
dem Finanzdienstleistungsaufsichtsgesetz*)

In numbers 1.1.13.1.2.1 and 1.1.13.1.2.2 of the Annex (Schedule of Fees - *Gebührenverzeichnis*) to the ordinance on the charging of fees and the apportionment of costs under the Financial Services Supervision Act of 29 April 2002 (Federal Law Gazette I p. 1504, 1847), last amended by Article 6 of the Act of 12 May 2021 (Federal Law Gazette I p. 1063), the words “Sec. 1 (1a) sentence 2 numbers 1, 1a, 1b, 1c, 1d, 2, 3, 6 or 11 Banking Act (KWG)” in the Schedule of Fees shall be replaced by the

die Wörter „§ 1 Absatz 1a Satz 2 Nummer 1 bis 1d, 2, 3, 6, 8 oder 11 KWG“ ersetzt.

words “Sec. 1 (1a) sentence 2 numbers 1 to 1d, 2, 3, 6, 8 or 11 Banking Act (KWG)”.

Artikel 10

Article 10

Änderung des Kapitalanlagegesetzbuches

Amendment of the German Investment Code (*Kapitalanlagegesetzbuch*)

Das Kapitalanlagegesetzbuch vom 4. Juli 2013 (BGBl. I S. 1981), das zuletzt durch Artikel 3 des Gesetzes vom 12. Mai 2021 (BGBl. I S. 1063) geändert worden ist, wird wie folgt geändert:

The Investment Code of 4 July 2013 (Federal Law Gazette I p. 1981), last amended by Article 3 of the Act of 12 May 2021 (Federal Law Gazette I p. 1063), shall be amended as follows:

1. Die Inhaltsübersicht wird wie folgt geändert:

1. The table of contents shall be amended as follows:

a) Die Angabe zu § 95 wird wie folgt gefasst:

a) The reference to Sec. 95 shall be amended as follows:

„§ 95 Anteilscheine; Verordnungsermächtigung“.

“Sec. 95 Share certificates; authorisation for the issuance of issue statutory ordinances”.

b) In der Angabe zu § 358 wird die Angabe „§ 95 Absatz 1“ durch die Angabe „§ 95 Absatz 2“ ersetzt.

b) In the reference to Sec. 358, the reference “Sec. 95 (1)” shall be replaced by the reference “Sec. 95 (2)”.

2. § 95 wird wie folgt geändert:

2. Sec. 95 shall be amended as follows:

a) Die Überschrift wird wie folgt gefasst:

a) The heading shall be amended as follows:

„§ 95
Anteilscheine; Verordnungsermächtigung“.

“Sec. 95
Share certificates; authorisation for the
issuance of statutory ordinances”.

b) Absatz 1 wird durch die folgenden Absätze 1 bis 3 ersetzt:

b) Paragraph 1 shall be replaced by the following paragraphs 1 to 3:

„(1) Die Anteile an Sondervermögen werden in Anteilscheinen verbrieft oder als elektronische Anteilscheine begeben. Die Anteilscheine können auf den Inhaber oder, soweit sie nicht elektronisch begeben werden, auf den Namen lauten.“

“(1) Shares in special funds shall be represented by share certificates or issued as electronic share certificates. The share certificates may be issued in bearer form or, if they are not issued electronically, in registered form.”

(2) Lauten verbrieft Anteilscheine auf den Inhaber, sind sie in einer Sammelurkunde zu verbrieft und ist der Anspruch auf Einzelverbrieft

(2) If share certificates are in bearer form, they shall be represented by a global note and the right to claim the issue of individual share certificates shall be

auszuschließen. Lauten verbriefte Anteilscheine auf den Namen, so gelten für sie die §§ 67 und 68 des Aktiengesetzes entsprechend. Die Anteilscheine können über einen oder mehrere Anteile desselben Sondervermögens ausgestellt werden. Die Anteilscheine sind von der Kapitalverwaltungsgesellschaft und von der Verwahrstelle zu unterzeichnen. Die Unterzeichnung kann durch mechanische Vervielfältigung erfolgen.

(3) Auf elektronische Anteilscheine im Sinne von Absatz 1 sind § 2 Absatz 1 Satz 2, Absatz 2 und 3, die §§ 3 und 4 Absatz 1 Nummer 1, Absatz 2, 4 bis 6, 8 bis 10, die §§ 6 bis 8 Absatz 1, Abschnitt 4, § 31 Absatz 2 Nummer 1 bis 12, Absatz 3 und 4 und § 33 sowie die §§ 9 bis 15 mit Ausnahme von § 13 Absatz 1 Nummer 2 und 3 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere mit der Maßgabe entsprechend anzuwenden, dass

1. an die Stelle des elektronischen Wertpapiers der elektronische Anteilschein tritt,
2. an die Stelle der Emissionsbedingungen die Anlagebedingungen treten,
3. an die Stelle des Berechtigten der Anleger tritt.

Satz 1 gilt nicht, soweit sich aus den Vorschriften dieses Gesetzes etwas anderes ergibt.“

c) Der bisherige Absatz 2 wird Absatz 4 und Satz 1 wird wie folgt gefasst:

„Stehen die zum Sondervermögen gehörenden Gegenstände den Anlegern gemeinschaftlich zu, so geht mit der Übertragung der durch den Anteilschein vermittelten Ansprüche auch der Anteil des Veräußerers an den zum Sondervermögen

excluded. If share certificates are in registered form, Sec. 67 and Sec. 68 of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply accordingly. The share certificates may be issued for one or more shares of the same special fund. The share certificates shall be signed by the capital management company and by the custodian. The signature may be made by mechanical reproduction.

(3) Sec. 2 paragraph 1 sentence 2, paragraphs 2 and 3, Sec. 3 and Sec. 4 paragraph 1 number 1, paragraph 2, 4 to 6, 8 to 10, Sec. 6 to Sec. 8 paragraph 1, section 4, Sec. 31 paragraph 2 numbers 1 to 12, paragraphs 3 and 4 and Sec. 33 as well as Sec. 9 to Sec. 15, with the exception of Sec. 13 paragraph 1 number 2 and 3 of the Electronic Securities Act shall apply to electronic share certificates within the meaning of paragraph 1., subject to the proviso that

1. the electronic security is replaced by the electronic share certificate,
2. terms and conditions of issue are replaced by the terms and conditions of investment,
3. the entitled party is replaced by the investor.

To the extent that the provisions of this Act provide otherwise, sentence 1 shall not apply.”

c) The current paragraph 2 shall become paragraph 4 and sentence 1 shall be amended as follows:

“If the assets belonging to the special fund are jointly owned by the investors, the transfer of the claims represented by the share certificate also transfers the

gehörenden Gegenständen auf den Erwerber über.“

d) Folgender Absatz 5 wird angefügt:

„(5) Das Bundesministerium der Finanzen und das Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz können durch gemeinsame Rechtsverordnung, die nicht der Zustimmung des Bundesrates bedarf, die entsprechende oder teilweise entsprechende Anwendung von § 4 Absatz 11, § 8 Absatz 2, den §§ 16 bis 23 mit Ausnahme von § 17 Absatz 1 Nummer 2 und 3, sowie den §§ 30 und 31 Absatz 1 und 2 Nummer 13 bis 15 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere auf elektronische Anteilscheine im Sinne von Absatz 1 bestimmen. Soweit dies aufgrund der Besonderheiten bei elektronischen Anteilscheinen erforderlich ist, können in der Rechtsverordnung nach Satz 1 auch Abweichungen von den vorgenannten Regelungen bestimmt werden, insbesondere für die Regelungen betreffend die Verwahrstelle.“

4. In § 358 in der Überschrift und in Absatz 3 Satz 3 wird jeweils die Angabe „§ 95 Absatz 1“ durch die Angabe „§ 95 Absatz 2“ ersetzt.

Artikel 11

Änderung des Pfandbriefgesetzes

Das Pfandbriefgesetz vom 22. Mai 2005 (BGBl. I S. 1373), das zuletzt durch Artikel 2 des Gesetzes vom 12. Mai 2021 (BGBl. I S. 1063) geändert worden ist, wird wie folgt geändert:

1. Dem § 4 Absatz 5 wird folgender Satz angefügt:

„Ein als elektronisches Wertpapier nach § 2 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere begebener Pfandbrief ist im Umlauf, sobald die von § 8 Absatz 3 Satz 1

transferor's share in the assets belonging to the special fund to the transferee.“

d) The following paragraph 5 shall be added:

“(5) The Federal Ministry of Finance and the Federal Ministry of Justice and Consumer Protection may, by joint statutory ordinance not requiring the approval of the Federal Council, determine the corresponding or partially corresponding application of Sec. 4 (11), Sec. 8 (2), Sec. 16 to Sec. 23 with the exception of Sec. 17 (1), numbers 2 and 3, and Sec. 30 and Sec. 31 (1) and (2) numbers 13 to 15 of the Electronic Securities Act to electronic share certificates within the meaning of paragraph (1). Insofar as this is necessary due to the special features of electronic share certificates, deviations from the aforementioned provisions may also be stipulated in the statutory ordinance pursuant to sentence 1, in particular for the provisions relating to the custodian.“

4. In the heading of Sec. 358 and in paragraph 3 sentence 3, “Sec. 95 (1)” shall be replaced by “Sec. 95 (2)”.

Article 11

Amendment of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*)

The Pfandbrief Act of 22 May 2005 (Federal Law Gazette I p. 1373), last amended by Article 2 of the Act of 12 May 2021 (Federal Law Gazette I p. 1063), shall be amended as follows:

1. The following sentence shall be added to Sec. 4 (5):

“A Pfandbrief issued as an electronic security pursuant to Sec. 2 (1) of the Electronic Securities Act is in circulation as soon as the certificate required pursuant to Sec. 8 (3)

geforderte Bescheinigung nach § 8 Absatz 3 Satz 3 niedergelegt ist.“

2. Dem § 8 Absatz 3 wird folgender Satz angefügt:

„Bei einem Pfandbrief, der als elektronisches Wertpapier nach § 2 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere begeben werden soll, ist die Bescheinigung nach Satz 1 vor Eintragung des Pfandbriefs in ein elektronisches Wertpapierregister bei derselben registerführenden Stelle im Sinne des § 4 Absatz 10 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere niederzulegen, bei der auch die Emissionsbedingungen des Pfandbriefs niedergelegt sind; § 5 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere gilt entsprechend.“

Artikel 12

Inkrafttreten

Dieses Gesetz tritt am Tag nach der Verkündung in Kraft.

Die verfassungsmäßigen Rechte des Bundesrates sind gewahrt.

Das vorstehende Gesetz wird hiermit ausgefertigt. Es ist im Bundesgesetzblatt zu verkünden.

Berlin, den 3. Juni 2021

Der Bundespräsident
Steinmeier

Die Bundeskanzlerin
Dr. Angela Merkel

Der Bundesminister der Finanzen
Olaf Scholz

sentence 1 is filed in accordance with Sec. 8 (3) sentence 3.”

2. The following sentence shall be added to Sec. 8 (3):

“In the case of a Pfandbrief to be issued as an electronic security pursuant to Sec. 2 (1) of the Electronic Securities Act, the certificate pursuant to sentence 1 shall, prior to the registration of the Pfandbrief in an electronic securities register be filed with the same registrar entity within the meaning of Sec. 4 (10) of the Electronic Securities Act, with which the terms and conditions of issue of the Pfandbrief have been filed; Sec. 5 (1) of the Electronic Securities Act shall apply *mutatis mutandis*.”

Article 12

Entry into force

This Act shall enter into force on the day after its promulgation.

The constitutional rights of the Federal Council are preserved.

The above Act is hereby executed. It shall be promulgated in the Federal Law Gazette.

Berlin, 3 June 2021

Federal President
Steinmeier

Federal Chancellor
Dr Angela Merkel

Federal Minister of Finance
Olaf Scholz

Die Bundesministerin
der Justiz und für Verbraucherschutz
Christine Lambrecht

Federal Minister of Justice and Consumer
Protection
Christine Lambrecht

whitecase.com

In this document, White & Case means the international legal practice comprising White & Case LLP, a New York State registered limited liability partnership, White & Case LLP, a limited liability partnership incorporated under English law, and all other affiliated partnerships, companies and entities.