

IV. Gesetz über elektronische Wertpapiere (deutsche/englische Fassung)

Gesetz über elektronische Wertpapiere (eWpG)

vom 3. Juni 2021 (BGBl. I S. 1423)

German Act on Electronic Securities Act (German Electronic Securities Act)

(English Convenience Translation by
Prof. Dr. Christoph H. Seibt)

as of 3 June 2021 (BGBl. I p. 1423)

Inhaltsübersicht

Abschnitt 1 Allgemeine Bestimmungen

- § 1 Anwendungsbereich
- § 2 Elektronisches Wertpapier
- § 3 Inhaber und Berechtigter
- § 4 Begriffsbestimmungen
- § 5 Niederlegung
- § 6 Verhältnis zu Wertpapierurkunden
- § 7 Registerführung; Schadenersatz
- § 8 Sammeleintragung; Einzeleintragung
- § 9 Sondervorschrift für Sammeleintragungen
- § 10 Publizität; Registergeheimnis
- § 11 Aufsicht

Abschnitt 2 Zentrale Register

- § 12 Zentrale Register
- § 13 Registerangaben in zentralen Registern
- § 14 Änderungen des Registerinhalts
- § 15 Verordnungsermächtigung in Bezug auf zentrale Register

Abschnitt 3 Kryptowertpapierregister

- § 16 Kryptowertpapierregister
- § 17 Registerangaben im Kryptowertpapierregister
- § 18 Änderungen des Registerinhalts
- § 19 Registrauszug
- § 20 Veröffentlichung im Bundesanzeiger
- § 21 Pflichten des Emittenten
- § 22 Wechsel des Wertpapierregisters
- § 23 Verordnungsermächtigung in Bezug auf Kryptowertpapierregister

Table of Contents

Part 1 General Provisions

- Sec. 1 Scope of application
- Sec. 2 Electronic security
- Sec. 3 Holder and beneficiary
- Sec. 4 Definitions
- Sec. 5 Recording
- Sec. 6 Relationship to securities certificates
- Sec. 7 Maintaining the register; Compensation for damages
- Sec. 8 Collective registration; Individual registration
- Sec. 9 Special provision for collective entries
- Sec. 10 Publicity; Register secrecy
- Sec. 11 Supervision

Part 2 Central Register

- Sec. 12 Central registers
- Sec. 13 Register details in central registers
- Sec. 14 Amendments of the contents of the register
- Sec. 15 Authorisation to issue statutory instruments in relation to the central registers

Part 3 Crypto Securities Register

- Sec. 16 Crypto securities register
- Sec. 17 Register information in the crypto securities register
- Sec. 18 Amendments to the contents of the register
- Sec. 19 Register excerpt
- Sec. 20 Publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*)
- Sec. 21 Obligations of the issuer
- Sec. 22 Change of the securities register
- Sec. 23 Authorisation to issue statutory instruments regarding crypto securities registers

Abschnitt 4

Verfügungen über elektronische Wertpapiere in Einzeleintragung

- § 24 Verfügungstransparenz
- § 25 Übereignung
- § 26 Gutgläubiger Erwerb
- § 27 Eigentumsvermutung für den Inhaber

Abschnitt 5

Sondervorschriften zu Buch 2 Abschnitt 8 Titel 24 des Bürgerlichen Gesetzbuchs

- § 28 Rechte aus der Schuldverschreibung;
Einwendungen des Emittenten
- § 29 Leistungspflicht nur gegen Umtragung;
Erlöschen
- § 30 Außerordentliche Kündigung

Abschnitt 6

Bußgeldvorschriften

- § 31 Bußgeldvorschriften

Abschnitt 7

Schlussvorschriften

- § 32 Anwendbares Recht
- § 33 Übergangsregelung

Abschnitt 1

Allgemeine Bestimmungen

§ 1

Anwendungsbereich

Dieses Gesetz ist auf Schuldverschreibungen auf den Inhaber anzuwenden.

§ 2

Elektronisches Wertpapier

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

Part 4

Disposal of Electronic Securities in Individual Registration

- Sec. 24 Transparency of disposal
- Sec. 25 Transfer of ownership
- Sec. 26 Acquisition in good faith
- Sec. 27 Presumption of ownership for the holder

Part 5

Special Provisions relating to Book II Chapter 8 Title 24 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*)

- Sec. 28 Rights arising from the bond;
objections of the issuer
- Sec. 29 Obligation to perform only against
transfer; Expiration
- Sec. 30 Extraordinary termination

Part 6

Fine Regulations

- Sec. 31 Fine regulations

Part 7

Final Provisions

- Sec. 32 Applicable law
- Sec. 33 Transitional regime

Part 1

General Provisions

Sec. 1

Scope of application

This act applies to bearer bonds.

Sec. 2

Electronic security

- (1) A security may also be issued as an electronic security. An electronic security is issued by the issuer effecting a registration in an electronic securities register (section 4 para. 1) instead of issuing a physical securities certificate.
- (2) Unless otherwise provided by this act, an electronic security shall have the same legal effect as a security issued by means of a physical certificate.

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

§ 3

Inhaber und Berechtigter

(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 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

(3) An electronic security is deemed to be a moveable object (Sache) within the meaning of section 90 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Sec. 3

Holder and beneficiary

(1) The holder of an electronic security is the person in whose name the electronic security or a certain proportion of a total issue is registered in a electronic securities register.

(2) The beneficiary within the meaning of this act is the person who holds the right conferred by the security.

Sec. 4

Definitions

(1) Electronic securities registers are

1. central registers pursuant to section 12 and
2. crypto securities registers according to section 16.

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

(3) A crypto security is an electronic security that is registered in a crypto securities register.

(4) Registration of an electronic security consists of the inclusion of the register information required for an electronic security pursuant to section 13 or 17 in an electronic securities register with a clear and immediately recognisable reference to the recorded terms and conditions of the issue.

(5) A central securities depository is a financial institution established 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 delivery and settlement in the European Union and on central securities depositories (CSDs) and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No. 236/2012 (OJ L 257, 28.8.2014, p. 1; L 349, 21.12.2016, p. 5), as last amended by Delegated Regulation (EU) 2018/1229 (OJ L 230, 13.9.2018, p. 1), authorized as a CSD legal person providing core domestic

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 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:

services listed in Section A of the Annex to Regulation (EU) No 909/2014.

(6) A custodian is a person who holds a permit to conduct custody business in Germany.

(7) Terms and conditions of the issue are the recorded content of the law for which an electronic security is registered, including ancillary provisions.

(8) Transfer is the replacement of the holder of an electronic security registered in the electronic securities register by a new holder.

(9) Removal means that a registered electronic security and its terms and conditions of the issue are marked as no longer valid.

(10) The registrars are those designated in section 12 para. 2 and section 16 para. 2.

(11) A system of record is a decentralized association in which control rights are distributed among the entities operating the respective system according to a predefined pattern.

Sec. 5 Recording

(1) Before the electronic security is registered in a electronic securities register, the issuer must make the terms and conditions of the issue available to the public at the registrar as a permanent electronic document and with the possibility of direct access to the information that can be repeated at will (recording). At the instigation of the issuer, access to the terms and conditions of the terms and conditions of the issue may be restricted in accordance with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 or Sec. 23. If the recording is not followed by the registration of the electronic security within three months at the latest, the registrar removes the terms and conditions of the issue.

(2) The registrar shall ensure that only amendments to the terms and conditions of the issue will be made on the following principles:

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 offenkundiger 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

(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,

1. by law,
2. by virtue of 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 obvious inaccuracies.

(3) Amendments to already recorded terms and conditions of the issue must be again properly recorded in order to be effective.

(4) The issuer shall record amended terms and conditions of the issue. The amendments in amended terms and conditions of the issue must be comprehensible.

Sec. 6

Relationship to securities certificates

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

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

1. the beneficiary agrees, or
2. the terms and conditions of the issue expressly permit such substitution without the consent of the beneficiary.

The electronic security must be removed from the register when it is replaced by a security issued by means of a certificate. The registration in the register shall be replaced by the embodiment of the right in the new physical certificate to be issued as soon as the removal is completed and the physical certificate is issued.

(3) The issuer may, at any time and without the consent of the beneficiary, replace a security issued by means of a global physical certificate or individual physical certificates held in collective custody by a central register security if

1. the central register security is registered in a central register maintained at a central securities depositary,

2. für das Zentralregisterwertpapier eine Wertpapiersammelbank als Inhaber eingetragen wird und
3. dies in den Emissionsbedingungen
 - a) nicht ausgeschlossen ist oder
 - b) nicht von der Zustimmung der Berechtigten abhängig gemacht wird.

Mit der Eintragung des Zentralregisterwertpapiers wird die Urkunde kraftlos.

(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.

§ 7

Registerführung; Schadenersatz

- (1) Die registerführende Stelle hat ein elektronisches Wertpapierregister so zu führen, dass Vertraulichkeit, Integrität und Authentizität der Daten gewährleistet sind.
- (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.
- (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 Datenveränderung entsteht. Die registerführende Stelle hat sicherzustellen, dass der Gesamtbestand der vom Emittenten jeweils elektronisch begebenen Wertpapiere durch Eintragungen und Umtragungen nicht verändert wird.

2. a central securities depository is registered as the holder for the central register security, and
3. the terms and conditions of the issue
 - (a) do not exclude this, or
 - (b) do not make this dependent on the consent of the beneficiaries.

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

(4) In all cases other than those governed by para. 3, the replacement of a security issued by means of a certificate by an electronic security shall require the express consent of the beneficiary. Upon registration of the electronic security, the certificate shall become invalid.

Sec. 7

Maintaining the register; Compensation for damages

- (1) The registrar must maintain an electronic securities register in such a way as to ensure the confidentiality, integrity and authenticity of the data.
- (2) The registrar must ensure that the electronic securities register accurately reflects the existing legal situation at all times and that registration and transfers are complete and made properly. It shall be obliged to compensate the beneficiary for any loss arising from a failure to maintain the register in accordance with sentence 1 unless it is not responsible for the error.
- (3) The registrar must take the necessary technical and organisational measures to prevent data loss or unauthorised data modification for the entire duration of the electronic security's registration. If the registrar does not take the measures required under sentence 1, it shall be liable to the beneficiary for the damage caused by the data loss or unauthorised data modification. The registrar must ensure that the total portfolio of securities issued electronically by the issuer is neither changed by any registrations nor by any transfers.

(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 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.

(4) The maintenance of the register as such does not constitute custody business (*Verwahrung*) within the meaning of the German Securities Deposit Act (*Depotgesetz*).

Sec. 8

Collective registration; Individual registration

(1) At the instigation of the issuer, as a holder of electronic securities may be registered up to the nominal amount of the respective issue:

1. a central securities depository or a custodian (collective registration), or
2. a natural person or legal entity or partnership with legal capacity holding the electronic security as the beneficiary (individual registration).

(2) Individual registrations may be converted into a collective registration at the request of the holder.

Sec. 9

Special provision for collective entries

(1) Electronic securities in collective registration are considered to be collective securities holdings. The beneficiaries of the registered rights with the same content are considered to be co-owners by fractions of the registered electronic security. The respective share is determined by the nominal amount of the rights taken in collective registration for the beneficiary.

(2) The central securities depository or a custodian shall administer the collective registration on a fiduciary basis for the beneficiaries without being the beneficiaries itself. The central securities depository or a custodian can manage the collective registration for the beneficiaries together with their own shares.

(3) If the total issue as a mixed holding consists partly of a collective registration and partly of securities issued by means of a physical certificate or securities in individual registration in the same register, these parts shall be deemed to form a single collective holding if this is indicated in the register for collective registration.

§ 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,
2. die Erteilung der Auskunft für die Erfüllung des Interesses erforderlich ist und
3. die Interessen des Inhabers am Schutz seiner personenbezogenen Daten das Interesse desjenigen, der Auskunft verlangt, nicht überwiegen.

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

(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.

(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 Einsicht-

Sec. 10

Publicity; Register secrecy

(1) The registrar must ensure that the participants in the electronic securities register can inspect the register electronically.

(2) The registrar shall grant electronic access to the electronic securities register to any person demonstrating a legitimate interest.

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

1. the person who requests information can demonstrate a particular legitimate interest,
2. the provision of the information is necessary for the fulfillment of the interest and
3. the interests of the owner in the protection of his personal data do not outweigh the interests of the person requesting the information.

There is always a particular legitimate interest for the holder of an electronic security with regard to a security registered for him.

(4) The competent supervisory, regulatory and law enforcement authorities shall be granted access to an electronic securities register in accordance with para. 2 and shall be provided with information in accordance with para. 3 to the extent that this is necessary in each case for the performance of the statutory duties of these authorities. The registrar shall assume that these requirements have been met if it is requested by the authorities specified in Section 34 para. 4 sentence 1 of the Federal Registration Act (*Bundesmeldegesetz*) to permit access or provide information.

(5) The registrar shall keep a record of the instances of access granted and information provided by it in accordance with para. 2 to 4. A record need not be kept in the case of inspection by or provision of information to a participant in the register pursuant to para. 1. Upon request, the participants in the register shall be provided with information from this record concerning the inspection or provision

nahmen 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.

§ 11

Aufsicht

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

Abschnitt 2

Zentrale Register

§ 12

Zentrale Register

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

(2) Zentrale Register können geführt werden von

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

(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 Effekten giro bei einer Wertpapiersammelbank erfasst.

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

§ 13

Registerangaben in zentralen Registern

(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,

of information relating to them, unless disclosure would jeopardize the success of criminal investigations or the performance of the duties of an authority specified in Section 34 para. 4 sentence 1 of the German Federal Registration Act (*Bundesmeldegesetz*). Records shall be destroyed after two years from the date of entry.

Sec. 11

Supervisory authority

The Federal Financial Supervisory Authority as supervisory authority shall monitor the maintenance of an electronic securities register pursuant to this act.

Part 2

Central Register

Sec. 12

Central registers

(1) Central registers of electronic securities shall be used for the central registration and publicity of central register securities in accordance with the following provisions.

(2) Central registers may be maintained by:

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

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

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

Sec. 13

Register details in central registers

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

1. the main content of the right including a unique security identification number,

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 verknüpft sind, dass sie nur zusammen abgerufen werden können.

§ 14

Änderungen des Registerinhalts

(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. 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,

2. the issue volume,
3. the nominal amount,
4. the issuer,
5. an indication of whether it is an individual or a collective entry,
6. the holder and
7. Information on the mixed holding in accordance with section 9 para. 3.

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

1. restrictions on disposal in favor of a specific person and
2. third party rights.

The designation of the holder under para. 1 no. 6 may, in the case of an individual registration, also be made by assigning a unique identifier. The registrar shall, on the instruction of a person authorized pursuant to Sec. 14 para. 1 sentence 1 no. 1 or no. 2, also record information on other restraints on disposal and on the legal capacity of the holder.

(3) The registrar shall ensure that the information pursuant to paras. 1 and 2 sentence 1 is linked in such a way that it can only be retrieved together.

Sec. 14

Amendments of the contents of the register

(1) Unless otherwise provided by law, the registrar may only make amendments to the information pursuant to section 13 para. 1 and 2 and remove the security and its terms and conditions of the issue on the basis of instructions

1. of the holder, unless it is known to the registrar that the holder is not entitled, or
2. a person or body authorized:
 - (a) by law
 - (b) by virtue of law,
 - (c) by legal act,

- d) durch gerichtliche Entscheidung oder
- e) durch vollstreckbaren Verwaltungsakt.

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.

(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),

- (d) by judicial decision, or
- (e) by an enforceable administrative act.

In the event of a restriction on disposal pursuant to Sec. 13 para. 2 sentence 1 no. 1, the holder shall, in addition to its instruction, assure the registrar that the consent of the persons benefiting from the restrictions on disposal to the amendment has been obtained. In the case of Section 13 para. 2 sentence 1 no. 2, the registered third party shall take the place of the holder. The registrar shall time-stamp the receipt of the instructions. The registrar may assume that the holder has given instructions if the instructions have been given by means of a suitable authentication instrument.

(2) The registrar may make changes to the information in accordance with Sec. 13 para. 1 nos. 1, to 5 and 7 as well as the deletion of a registration and its recorded conditions of the issue, unless otherwise provided by law, only with the consent of the issuer.

(3) The registrar shall ensure that amendments to the content of the register, in particular with regard to the holder, are made only in the order in which the instructions relating thereto are received by the registrar. The registrar shall time-stamp the change in the content of the register.

(4) The registrar shall ensure that transfers are unambiguous, occur within a reasonable time, and that the transaction cannot be invalidated again.

(5) If the registrar has made a change to the content of the register without the consent of the holder or of beneficiaries or without an instruction pursuant to para. 1 or without the consent of the issuer pursuant to para. 2, it must reverse the amendment without undue delay. The rights under Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council of 27 April 2016 on the protection of individuals with regard to the processing of personal data, on the free movement of such data and repealing Directive 95/46/EC (General Data Protection Regulation) (OJ L 119, 4.5.2016, p. 1; L 314, 22.11.2016, p. 72; L127,

insbesondere Artikel 17 der Verordnung (EU) 2016/679, bleiben unberührt.

23.5.2018, p. 2), in particular Article 17 of Regulation (EU) 2016/679, shall remain unaffected.

§ 15

Verordnungsermächtigung in Bezug auf zentrale Register

(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 Eintragsarten 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,
6. den zu erwartenden Sorgfaltsmaßstab für die Abbildung der Rechtslage nach § 7 Absatz 2,
7. die Anforderungen an die Vertraulichkeit, Integrität, Verfügbarkeit und Authentizität der Daten nach § 7 Absatz 3,

Sec. 15

Authorisation to issue statutory instruments in relation to the central registers

(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 means of joint statutory instrument which does not require the consent of the Federal Council (*Bundesrat*), adopt more detailed provisions for central registers on

1. the technical requirements for setting out the terms and conditions of the issue pursuant to Sec. 5, including the presentation of changes and access to data, as well as the conditions for limiting access to the emission conditions pursuant to Sec. 5 para. 1 sentence 2,
2. the procedure for changing the form of issue or delivery of individual certificates in accordance with Sec. 6,
3. the establishment and maintenance of the register in accordance with Sec. 7, including the types of entries to be provided for the central registers in accordance with Sec. 8 para. 1,
4. the specifications for data storage and data presentation according to Sec. 13,
5. the requirements for guaranteeing the right to inspect pursuant to Sec. 10, the group of persons entitled to inspect including the scope of inspection and the respective circle of participants for the central registries, and the reasons which justify a legitimate or a special legitimate interest in inspection, as well as the regulations on the presentation of the interest and the procedure for inspection,
6. the standard of care to be expected in order to reflect the legal situation pursuant to Sec. 7 para. 2,
7. the requirements for confidentiality, integrity, availability and authenticity of the data in accordance with Sec. 7 para. 3,

- | | |
|---|---|
| <p>8. die Anforderungen an die Zurechnung zu einem Mischbestand nach § 9 Absatz 3,</p> <p>9. die Anforderungen an die Identifizierung des Weisungsberechtigten und das Authentifizierungsinstrument nach § 14 Absatz 1,</p> <p>10. die Verfahrensanforderung zur Übermittlung und zur Vollziehung von Weisungen nach § 14 Absatz 1 bis 4,</p> <p>11. die Anforderungen an den angemessenen Zeitraum für Umtragungen und die Gültigkeit von Transaktionen nach § 14 Absatz 4 und</p> <p>12. die Modalitäten der Anzeige der Einrichtung eines zentralen Registers gegenüber der Aufsichtsbehörde nach § 12 Absatz 4.</p> | <p>8. the requirements for the attribution to a mixed holding according to Sec. 9 para. 3,</p> <p>9. the requirements for the identification of the person authorised to give instructions in accordance with and the authentication instrument in accordance with Sec. 14 para. 1,</p> <p>10. the procedural requirement for the transmission and execution of instructions pursuant to Sec. 14 para. 1 to 4,</p> <p>11. the requirements for the reasonable period of time for transfers and the validity of transactions in accordance with Sec. 14 para. 4 and</p> <p>12. the modalities of notification of the establishment of a central register to the supervisory authority pursuant to Sec. 12 para. 4.</p> |
|---|---|

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

(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.

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

(2) 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 order, transfer the authorization under para. 1 to the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

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.

Part 3 Crypto Securities Register

Sec. 16

Crypto securities register

(1) A crypto securities register must be maintained on a forgery-proof recording system in which data are recorded in the time sequence and stored in a manner protected against unauthorised removal and subsequent modification.

(2) The registrar is the person designated as such by the issuer to the holder. In the absence of a designation, the issuer shall be deemed to be the registrar. A change of the registrar by the issuer is permissible without the consent of the holder or the beneficiary, unless the terms and conditions of the issue provide otherwise.

§ 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,
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 Kryptowertpapierregister 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 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.

(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.

§ 18

Änderungen des Registerinhalts

(1) Die registerführende Stelle darf Änderungen der Angaben nach § 17 Absatz 1 und 2 sowie die Löschung des Kryptowertpapiers und

Sec. 17

Register information in the crypto securities register

(1) The registrar must 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 the designation as a security,
2. the issue volume,
3. the nominal amount,
4. the issuer,
5. an indication of whether the registration is an individual or a collective registration,
6. the holder and
7. information on the mixed holding in accordance with Sec. 9 para. 3.

(2) In the case of an individual registration, the registrars shall ensure that the crypto securities register contains the following information about the registered security in addition to the information required under para. 1:

1. restrictions on disposal and
2. third party rights.

In the case of an individual entry, the designation of the holder in accordance with para 1 no. 6 must be made by assigning a unique identifier. On the instruction of a person authorized to give instructions pursuant to Sec. 18 para. 1 sentence 1 no. 1 or no. 2, the registrar shall additionally include information on other restrictions on disposal and on the holder's ability to conduct business.

(3) The registrar shall ensure that the information referred to in para. 1 and para. 2 sentence 1 is linked in such a way that it can only be accessed together.

Sec. 18

Amendments to the contents of the register

(1) The registrar may only make amendments to the information pursuant to Sec. 17 paras. 1 and 2 and remove the crypto security and its

seiner niedergelegten Emissionsbedingungen nur vornehmen auf Grund einer Weisung

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

Im Falle einer Verfügungsbeschränkung nach § 17 Absatz 2 Satz 1 Nummer 1 hat der Inhaber über seine Weisung hinaus der registerführende 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.

(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.

(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 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

recorded conditions of the issue on the basis of an instruction

1. of the holder, unless the registrar is aware that the holder is not entitled, or
2. a person or body authorised to do so:
 - (a) by law,
 - (b) by virtue of law,
 - (c) by legal transaction,
 - (d) by judicial decision, or
 - (e) by an enforceable administrative act.

In the event of a restriction on disposal pursuant to Sec. 17 para. 2 sentence 1 no. 1, the holder shall, in addition to his instructions, assure the registrar that the consent of the persons benefiting from the restrictions on disposal to the amendment has been obtained. In the case of Sec. 17 para. 2 sentence 1 no. 2, the registered third party shall take the place of the holder. The registrar shall time-stamp the receipt of the instructions. The registrar may assume that an instruction has been issued by the holder if the instruction was issued by means of a suitable authentication instrument.

(2) Unless otherwise provided by law, the registrar may only make amendments to the information pursuant to Sec. 17 para. 1 nos. 1 to 5 and 7 as well as the removal of an registration and its terms and conditions of the issue with the issuer's consent.

(3) The registrar ensures that amendments to the contents of the register, in particular with regard to the holder, are only made in the order in which the corresponding instructions are received by the registrar. The entity maintaining the register shall time stamp the amendments to the content of the register.

(4) The registrar must ensure that transfers are unambiguous, are carried out within a reasonable time and that the transaction cannot be invalidated on the recording system.

(5) If the registrar has made an amendment to the contents of the register without an instruc-

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

§ 20

Veröffentlichung im Bundesanzeiger

(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,

tion pursuant to para. 1 or without the consent of the issuer pursuant to para. 2, it must reverse the amendment without undue delay. The rights under Regulation (EU) 2016/679, in particular Article 17 therein, shall remain unaffected.

Sec. 19

Register excerpt

(1) The registrar shall, upon request, provide the holder of an individually registered crypto security with an extract from the register in text form, provided that this is necessary for the exercise of his rights.

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

1. after registration of a crypto security in the register in favor of the holder,
2. on each amendedment of content of the register that affects the holder, and
3. once a year.

Sec. 20

Publication in the Federal Gazette

(*Bundesanzeiger*)

(1) The issuer must immediately arrange for the following publications in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*):

1. the publication of the entry of a crypto security in a crypto security register; and
2. the publication of the change in the information of a registered crypto security referred to in para. 2.

Immediately after the respective publication, the issuer shall notify the supervisory authority of such publication.

(2) The publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) must contain the following information:

1. the issuer,
2. information about the crypto securities register,
3. the registrar,

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 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.
4. the main content of the right, including a unique identification number and the designation as a security,
 5. the date of registration of the crypto security in the crypto securities register and, in the event of an amendment, the date of the amendment, and
 6. whether it is a registration or an amendment of the particulars referred to in points 2 to 4.
- (3) The supervisory authority shall maintain a public list on the internet of the crypto securities reported to it in accordance with para. 2 sentence in conjunction with sentence 1 no 1 and registered in a crypto securities register. The list contains the following information on each of the crypto security:
1. the issuer,
 2. the registrar,
 3. the date of registration of the crypto security in the crypto securities register, and
 4. in the case of reported amendments in accordance with para. 2 sentence 1 in conjunction with sentence 1 no. 1, the date and the main content of the amendments in question.

§ 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

Sec. 21

Obligations of the issuer

- (1) The issuer shall take the necessary technical and organisational measures to ensure the integrity and authenticity of the crypto securities for the entire duration of the registration of the crypto security.
- (2) If compliance with the requirements applicable to the crypto securities register under this act is no longer ensured, the issuer must take remedial action within a reasonable time period. If it fails to take such remedial action, the supervisory authority may require the issuer to transfer the crypto security to another electronic securities register.

Sec. 22

Change of the securities register

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

mung sämtlicher Inhaber des Kryptowertpapiers oder die Zustimmung der Aufsichtsbehörde.

§ 23

Verordnungsermächtigung in Bezug auf Kryptowertpapierregister

(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. 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,
6. die Anforderungen an die Vertraulichkeit, Integrität, Verfügbarkeit und Authentizität der Daten nach § 7 Absatz 3,
7. die Anforderungen für die Zurechnung zu einem Mischbestand nach § 9 Absatz 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,

security or the consent of the supervisory authority for this purpose.

Sec. 23

Authorisation to issue statutory instruments regarding crypto securities registers

(1) The Federal Ministry of Justice and Consumer Protection (*Bundesministerium der Justiz*) and the Federal Ministry of Finance (*Bundesministerium der Finanzen*) may for crypto securities registers, by means of a joint statutory instrument which does not require the consent of the Federal Council (*Bundesrat*), adopt more detailed provisions on

1. the procedure and details of registration under Sec. 4 para. 4,
2. the technical requirements for setting out the terms and conditions of the issue pursuant to Sec. 5, including the presentation of changes and access to data as well as the conditions for restricting access to the terms and conditions of the issue pursuant to Sec. 5 para. 1 sentence 2,
3. the procedure for changing the form of issue or delivery of individual certificates in accordance with Sec. 6,
4. the establishment and maintenance of the register in accordance with Sec. 7, including the types of entries to be provided for the crypto securities registers in accordance with Sec. 8 para. 1,
5. the standard of care to be expected for the representation of the legal situation pursuant to Sec. 7 para. 2 and the provisions on the reversal of registrations pursuant to Sec. 18 para. 5,
6. the requirements for confidentiality, integrity, availability and authenticity of the data in accordance with Sec. 7 para. 3,
7. the requirements for the attribution to a mixed holding according to Sec. 9 para. 3,
8. the requirements for ensuring the right to inspect pursuant to Sec. 10, the group of persons entitled to inspect including the scope of inspection and the respective group of participants for the crypto securities registers, and the reasons which justify a legitimate or a special legitimate interest in such inspection, as well as the

- sowie die Regelungen zur Darlegung des Interesses und zum Verfahren der Einsichtnahme,
9. die Anforderungen an die Identifizierung des Weisungsberechtigten und an das Authentifizierungsinstrument nach § 18 Absatz 1,
 10. die Verfahrensanforderung zur Übermittlung und zur Vollziehung von Weisungen nach § 18 Absatz 1 bis 4,
 11. die Anforderungen an den angemessenen Zeitraum für Umtragungen und an die Gültigkeit von Transaktionen auf dem Aufzeichnungssystem nach § 18 Absatz 4,
 12. die Anforderungen an den Austausch von Informationen des Registers mit dritten Systemen oder Anwendungen und an die gegenseitige Nutzung ausgetauschter Informationen,
 13. die Zugänglichkeit des verwendeten Quellcodes,
 14. die verwendeten Steuerungsverfahren und Steuerungsmaßnahmen,
 15. die Sicherstellung von Verantwortlichkeiten und Identifizierungsmerkmalen,
 16. die Anforderungen an die technische Leistungsfähigkeit und die technische Skalierbarkeit,
 17. die Berechtigungskonzepte zur Änderung und Fortschreibung der Daten auf dem Aufzeichnungssystem und der Inhalte des Registers,
 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,
 19. die Daten, die im Aufzeichnungssystem gespeichert werden müssen,
 20. die Art und Weise, das Format und den Inhalt der Veröffentlichung und der Mitteilung nach § 20 Absatz 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,
- regulations on the presentation of the interest and the procedure for inspection,
9. the requirements for the identification of the person authorised to issue instructions pursuant to Sec. 18 para. 1 and for the authentication instrument pursuant to Sec. 18 para. 1,
 10. the procedural requirement for the transmission and execution of instructions pursuant to Sec. 18 para. 1 to 4,
 11. the requirements regarding the appropriate time period for transfers and the validity of transactions on the recording system pursuant to Sec. 18 para. 4,
 12. the requirements for the exchange of information from the register with third-party systems or applications and for the mutual use of information exchanged,
 13. the accessibility of the source code used,
 14. the control procedures and control measures used,
 15. ensuring responsibilities and identification features,
 16. the requirements for technical performance and technical scalability,
 17. the authorisation concepts for amending and updating data in the recording system and the contents of the register,
 18. the crypto procedures used and any means and methods for transforming data to conceal their semantic content, prevent their unauthorised use or prevent their unnoticed modification,
 19. the data to be stored in the recording system,
 20. the manner, format and content of the publication and notification pursuant to Sec. 20 para. 1,
 21. the requirements for the inclusion and removal of crypto securities, the format, content and maintenance of the list by the supervisory authority pursuant to Sec. 20 para. 3,

- | | |
|---|---|
| <p>22. die Informationen, die die registerführenden Stelle mit den Informationen im Aufzeichnungssystem abgleichen oder ergänzen muss und speichern muss,</p> <p>23. die Kriterien für eine Teilnahme am Register, die einen fairen und offenen Zugang ermöglichen,</p> <p>24. die Kommunikationsverfahren mit den Teilnehmern einschließlich der Schnittstellen, über die diese mit der registerführenden Stelle sowie dem Aufzeichnungssystem verbunden sind,</p> <p>25. die Anforderungen an die erforderlichen technischen und organisatorischen Maßnahmen des Emittenten nach § 21 Absatz 1,</p> <p>26. die Details bezüglich des Verfahrens für den Wechsel des Wertpapierregisters nach § 21 Absatz 2 und § 22,</p> <p>27. die Dokumentation und die Beschreibung des Registers,</p> <p>28. die Anforderungen an die Geschäftsorganisation bei der Führung des Registers und</p> <p>29. die Art, das Format und den Inhalt des Registerauszugs gemäß § 19.</p> | <p>22. the information which the registrar must compare with the information in the recording system or supplement and store,</p> <p>23. the criteria for participation in the register, allowing fair and open access,</p> <p>24. the communication procedures with the participants, including the interfaces through which they are connected to the registrar and the recording system,</p> <p>25. the requirements for the necessary technical and organizational measures to be taken by the issuer pursuant to Sec. 21 para. 1,</p> <p>26. the details regarding the procedure for changing the securities register pursuant to Sec. 21 para. 2 and Sec. 22,</p> <p>27. the documentation and description of the register,</p> <p>28. the business organisation requirements for the operation of the register, and</p> <p>29. the type, the format and the content of the register excerpt pursuant to Sec. 19.</p> |
|---|---|

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 insofar as 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 (*Bundesministerium der Justiz*) and the Federal Ministry of Finance (*Bundesministerium der Finanzen*) may transfer the authorisation pursuant to para. 1 to the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) by joint statutory instrument.

Abschnitt 4

Verfügungen über elektronische Wertpapiere in Einzeleintragung

§ 24

Verfügungstransparenz

Folgende Verfügungen bedürfen vorbehaltlich der sonstigen gesetzlichen Anforderungen zu ihrer Wirksamkeit einer Eintragung oder Um-

Part 4

Disposal of Electronic Securities in Individual Registration

Sec. 24

Transparency of disposal

Subject to other statutory requirements, the following dispositions require entry or re-entry

tragung 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 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 elektro-

in the electronic securities register in order to be effective:

1. the disposal of an electronic security,
2. the disposal of a right in an electronic security or over a right in such a right, or
3. the disposal of a right in or over an electronic security or over a right in such a right

Sec. 25

Transfer of ownership

(1) In order to transfer ownership of an electronic security, the electronic security must be transferred to the buyer on the instructions of the beneficiary and both parties must agree that the ownership is to be transferred. Until the transfer to the buyer, the beneficiary does not lose his ownership.

(2) The right conferred by the security shall be transferred upon the transfer of ownership of the electronic security in accordance with para. 1.

Sec. 26

Acquisition in good faith

In favour of the person who is registered in the securities register on the basis of a legal transaction, the content of the electronic securities register is deemed complete and correct, and the holder is deemed to be entitled, unless the buyer is aware of something else at the time of its registration or is unaware of it due to gross negligence. A restriction on disposal within the meaning of Sec. 13 para. 2 sentence 1 no. 1 or Sec. 17 para. 2 sentence 1 no. 1 shall only be effective vis-à-vis the acquirer if it is entered 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 para. 2 sentence 3 and Sec. 17 para. 2 sentence 3.

Sec. 27

Presumption of ownership for the holder

Unless otherwise provided by this act, the holder of an electronic security is presumed to

nischen 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,
2. Einwendungen, die die Gültigkeit der Eintragung betreffen,
3. Einwendungen, die sich aus den Anleihebedingungen ergeben, oder
4. Einwendungen, die ihm zustehen
 - a) im Fall einer Einzeleintragung unmittelbar gegen den Inhaber,
 - 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.

§ 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

be the owner of the security for the duration of his registration as a holder.

Part 5

Special Provisions relating to Book II Chapter 8 Title 24 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*)

Sec. 28

Rights arising from the bond; objections of the issuer

(1) The holder of a bond issued as an electronic security may demand from the issuer the performance promised in the bond, unless he is not entitled to do so. The issuer is also released by the performance to the holder.

(2) The issuer of an electronically issued bond can only raise the following objections:

1. objections that arise from the registration,
2. objection that concern the validity of the registration,
3. that are based on the conditions of the issue or
4. objections to which he is entitled
 - (a) in the case of an individual registration directly against the holder,
 - (b) in the case of a collective registration directly against the person who is deemed to be the holder on the basis of a deposit certificate for the exercise of rights pursuant to Sec. 6 para 2 sentence 3 of the German Deposit Act (*Depotgesetz*).

Sec. 29

Obligation to perform only against transfer; expiration

(1) The issuer of an electronically issued bond is only obliged to perform under the bond if the holder issues the corresponding instructions to the registrar to transfer to the issuer upon proof of payment.

(2) The presentation of an electronically issued bond within the meaning of Sec. 801 German

des Bürgerlichen Gesetzbuchs erfolgt durch ausdrückliches Verlangen der Leistung unter Glaubhaftmachung der Berechtigung.

§ 30

Außerordentliche Kündigung

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

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 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

Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is made by express request for performance, with credible proof of the entitlement.

Sec. 30

Extraordinary termination

The holder of a bond registered in a crypto securities register is entitled to extraordinary termination if it has unsuccessfully set the issuer a reasonable deadline for restoring the functionality of the crypto securities register. The transfer of the bond to another securities register pursuant to section 21 para. 2 and section 22 shall be deemed equivalent to the restoration of the register's functional efficiency.

Part 6

Fine Regulations

Sec. 31

Fine regulations

(1) An administrative offence is committed by anyone who

1. in contravention of Sec. 20 para. 1, fails to make a publication, or does not do so correctly, completely or in good time, or fails to notify, or does not do so correctly, completely or in good time, or

2. contravenes an enforceable order under Sec. 21 para. 2 sentence 2.

(2) An administrative offence is committed by anyone who intentionally or negligently

1. in contravention of Sec. 7 para. 1 sentence 1, also in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1 no. 3 or Sec. 23 para. 1 sentence 1 no. 4, does not keep a register or does not keep it correctly,
2. in breach of Sec. 7 para. 2 in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1 sentence 1 no. 6 or Sec. 23 para. 1 sentence 1 no. 5, does not ensure that registration or transfer is carried out in the manner specified therein,
3. in contravention of Sec. 7 para. 3 sentence 1, in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1

- Absatz 1 Satz 1 Nummer 6 eine dort genannte Maßnahme nicht, nicht richtig oder nicht rechtzeitig trifft,
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,
 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,
 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,
 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,
 8. entgegen § 12 Absatz 4 eine Anzeige nicht, nicht richtig oder nicht rechtzeitig erstattet,
 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 ein dort genanntes Register die dort genannten Angaben enthält,
 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,
 11. entgegen § 14 Absatz 1 oder 2 oder § 18 Absatz 1 oder 2 eine Änderung oder Löschung vornimmt,
 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 sentence 1 no. 7 or Sec. 23 para. 1 sentence 1 no. 6, fails to take a measure referred to therein, or does not take it properly or in good time,
 4. contrary to Sec. 7 para. 3 sentence 2, also in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1 sentence 1 no. 7 or Sec. 23 para. 1 sentence 1 no. 6, fails to ensure that the total portfolio referred to therein remains unaltered,
 5. in contravention of Sec. 10 para. 1, also in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1 sentence 1 no. 5 or Sec. 23 para. 1 sentence 1 no. 8, fails to ensure that the participants are able to inspect the documents,
 6. contrary to Sec. 10 para. 2 in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1 sentence 1 no. 5 or Sec. 23 para. 1 sentence 1 no. 8, does not grant access or does not grant such access in time,
 7. contrary to Sec. 10 para. 3 sentence 1 in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1 sentence 1 no. 5 or Sec. 23 para. 1 sentence 1 no. 8, provides information,
 8. contrary to Sec. 12 para. 4 does not file a report, does not file it correctly or does not file it in time,
 9. contrary to Sec. 13 para. 1, also in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1 sentence 1 no. 4, or contrary to Sec. 17 para. 1, fails to ensure that a register referred to therein contains the information specified therein,
 10. contrary to Sec. 13 para. 3, also in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1 sentence 1 no. 4, or contrary to Sec. 17 para. 3 fails to ensure that the information is linked in the manner specified therein,
 11. makes an amendment or deletion contrary to Sec. 14 para. 1 or 2 or Sec. 18 para. 1 or 2,
 12. contrary to Sec. 14 para. 4 in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 15 para. 1 sentence 1 no. 11 or against Sec. 18 para. 4 in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 23

- Nummer 11 nicht sicherstellt, dass eine Umtragung oder Transaktion eine dort genannte Anforderung erfüllt,
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,
 14. entgegen § 16 Absatz 1 ein Kryptowertpapierregister nicht richtig führt oder
 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.
- (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.
- para. 1 no. 11 fails to ensure that a transfer or transaction fulfils a requirement specified therein,
13. contrary to Sec. 14 para 5 sentence 1, or contrary to Sec. 18 para. 4 sentence 1, also in conjunction with a statutory instrument pursuant to Section 23 para. 1 sentence 1 no. 5, fails to reverse an amendment, or to do so completely or in good time,
 14. fails to maintain a crypto securities register properly in contravention of Sec. 16 para. 1, or
 15. contrary to Sec. 19, also in conjunction with a statutory instrument pursuant to Sec. 23 para. 1 sentence 1 no. 29, fails to provide an extract from the register, or provides it incorrectly, incompletely or not in good time.
- (3) The administrative offence can be punished with a fine of up to one hundred thousand euros.
- (4) The administrative authority within the meaning of Sec. 36 para. 1 no. 1 of the Law on Administrative Offences (*Gesetz über Ordnungswidrigkeiten*) is the Federal Financial Supervisory Authority (*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.

Part 7

Final Provisions

Sec. 32

Applicable law

- (1) Unless Sec. 17a of the German Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) applies, rights in an electronic security and dispositions of an electronic security shall be governed by the law of the country under whose supervision the registrar in whose electronic securities register the security is entered is located.
- (2) If the registrar is not under supervision, the registered office of the registrar shall be decisive. If the registered office of the registrar cannot be determined, the registered office of the issuer of the electronic security shall be decisive.

§ 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.

Sec. 33

Transitional regime

Sec. 6 para. 3 shall also apply to securities issued before 10 June 2021. Any entitlement to the delivery of individual securities certificates under the terms and conditions of the issue shall remain unaffected by a replacement of the paper form by the electronic form pursuant to Sec. 6 para. 3 sentence 1.

