

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

Verordnung über Anforderungen an elektronische Wertpapierregister (eWpRV) /
Ordinance on requirements for electronic securities registers (eWpRV)

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

Auf Grund des § 15 Absatz 1 und des § 23 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere vom 3. Juni 2021 (BGBl. I S. 1423) in Verbindung mit § 1 Absatz 2 des Zuständigkeitsanpassungsgesetzes vom 16. August 2002 (BGBl. I S. 3165) und dem Organisationserlass vom 8. Dezember 2021 (BGBl. I S. 5176) und, soweit die Sicherheit informationstechnischer Systeme betroffen ist, nach Anhörung des Bundesamts für Sicherheit in der Informationstechnik verordnen das Bundesministerium der Justiz und das Bundesministerium der Finanzen:

Pursuant to Sec. 15 (1) and Sec. 23 (1) of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*) of 3 June 2021 (Federal Law Gazette I p. 1423) in conjunction with Sec. 1 (2) of the Responsibilities Adjustment Act of 16 August 2002 (Federal Law Gazette I p. 3165) and the organisational decree of 8 December 2021 (Federal Law Gazette I p. 5176) and, insofar as the security of information technology systems is concerned, after consulting the Federal Office for Information Security, the Federal Ministry of Justice and the Federal Ministry of Finance hereby impose that:

Abschnitt 1**Anwendungsbereich**

§ 1

Anwendungsbereich

Diese Verordnung gilt für elektronische Wertpapierregister nach § 4 Absatz 1 sowie für registerführende Stellen nach § 12 Absatz 2 und nach § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere.

Abschnitt 2**Gemeinsame
Vorschriften für zentrale
Register und Kryptowertpapierregister**

§ 2

Teilnehmer

(1) Teilnehmer eines elektronischen Wertpapierregisters sind

1. der Emittent eines elektronischen Wertpapiers,

Chapter 1**Scope**

Sec. 1

Scope

This Ordinance shall apply to electronic securities registers pursuant to Sec. 4 (1) and to registrar entities pursuant to Sec. 12 (2) and Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act.

Chapter 2**Common
rules for central
registers and crypto securities registers**

Sec. 2

Participants

(1) Participants in an electronic securities register are

1. the issuer of an electronic security;

- | | |
|---|---|
| <p>2. der Inhaber eines elektronischen Wertpapiers,</p> | <p>2. the holder of an electronic security;</p> |
| <p>3. jede bestimmte Person, zugunsten derer in einem elektronischen Wertpapierregister eine Verfügungsbeschränkung gemäß § 13 Absatz 2 Satz 1 Nummer 1 oder § 17 Absatz 2 Satz 1 Nummer 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere eingetragen ist, und</p> | <p>3. any specific person in whose favour a limitation on disposition has been registered in an electronic securities register pursuant to Sec. 13 (2) sentence 1 number 1 or Sec. 17 (2) sentence 1 number 1 of the Electronic Securities Act; and</p> |
| <p>4. jeder Dritte, für den ein Recht in einem elektronischen Wertpapierregister gemäß § 13 Absatz 2 Satz 1 Nummer 2 oder § 17 Absatz 2 Satz 1 Nummer 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere eingetragen ist.</p> | <p>4. any third party in respect of whom a right is registered in an electronic securities register pursuant to Sec. 13 (2) sentence 1 number 2 or Sec. 17 (2) sentence 1 number 2 of the Electronic Securities Act.</p> |
- (2) Teilnehmer ist außerdem, wer aufgrund einer Vereinbarung mit der registerführenden Stelle Zugang zu den Funktionen des Registers erhält.
- (2) A person who has been granted access to the functions of the register pursuant to an agreement with the registrar entity shall also be considered a participant.

§ 3

Sec. 3

Dokumentationspflichten; Beaufsichtigung

Documentation requirements; supervision

- (1) Die registerführende Stelle hat in einer nachvollziehbaren, aussagefähigen und für einen sachkundigen Dritten leicht verständlichen Art und Weise Folgendes zu dokumentieren:
- (1) The registrar entity shall document the following in a comprehensible and informative manner that can be easily understood by a qualified third party:
- | | |
|---|---|
| <p>1. die Einzelheiten der Einrichtung und der Führung des Registers nach § 7 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere,</p> | <p>1. the details of the establishment and maintenance of the register pursuant to Sec. 7 of the Electronic Securities Act;</p> |
| <p>2. die Einzelheiten der Verfahrensanforderungen zur Übermittlung und Vollziehung einer Weisung oder Übermittlung einer Zustimmung nach § 14 Absatz 1 bis 4 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere bei zentralen Registern oder nach § 18 Absatz 1 bis 4 des Gesetzes über elektronische</p> | <p>2. the details of the procedural requirements for the transmission and execution of an instruction or transmission of a consent pursuant to Sec. 14 (1) to (4) of the Electronic Securities Act in the case of central registers or pursuant to Sec. 18 (1) to (4) of the Electronic Securities Act in</p> |

- | | |
|--|---|
| <p>Wertpapiere bei Kryptowertpapierregistern sowie</p> | <p>the case of crypto securities registers; and</p> |
| <p>3. den angemessenen Zeitraum für Umtragungen und die Anforderungen an die Gültigkeit der Umtragungen nach § 14 Absatz 4 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere bei zentralen Registern oder nach § 18 Absatz 4 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere bei Kryptowertpapierregistern.</p> | <p>3. the appropriate period for transfers and the requirements for the validity of transfers pursuant to Sec. 14 (4) of the Electronic Securities Act in the case of central registers or pursuant to Sec. 18 (4) of the Electronic Securities Act in the case of crypto securities registers.</p> |
| <p>(2) Die Dokumentation ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Bundesanstalt) auf deren Anforderung elektronisch zur Verfügung zu stellen. Auf Anfrage eines Teilnehmers ist sie auch diesem elektronisch zur Verfügung zu stellen.</p> | <p>(2) The documentation shall be made available electronically to the Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt</i>) upon request. At the request of a participant, the documentation shall also be provided to the participant in electronic form.</p> |
| <p>(3) Soweit die Dokumentation nicht die Anforderungen nach Absatz 1 erfüllt oder Anhaltspunkte dafür bestehen, dass die dokumentierten Festlegungen nach Absatz 1 nicht ausreichend sind, um die berechtigten Interessen der Anleger hinsichtlich der Registerführung nach § 7 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere oder der Änderungen des Registerinhalts nach den §§ 14 und 18 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere zu schützen, kann die Bundesanstalt gegenüber der registerführenden Stelle Anordnungen bezüglich der Dokumentation sowie der dokumentierten Festlegungen nach Absatz 1 treffen.</p> | <p>(3) If the documentation does not fulfil the requirements under paragraph 1 or if there are indications that the documented provisions under paragraph 1 are not sufficient to protect the legitimate interests of investors with regard to the maintenance of the register under Sec. 7 of the Electronic Securities Act or the amendments to the register content under Sec. 14 and Sec. 18 of the Electronic Securities Act, the <i>Bundesanstalt</i> may issue orders to the registrar entity with regard to the documentation and the documented provisions in accordance with paragraph 1.</p> |
| <p>(4) Die Dokumentation ist aufzubewahren. Die Aufbewahrungsfrist endet zehn Jahre nach der Beendigung des Registers. Im Falle der Änderung der Dokumentation endet die Aufbewahrungsfrist für die frühere Fassung der Dokumentation zehn Jahre nach Inkrafttreten der Änderung.</p> | <p>(4) The documentation shall be retained. The retention period shall end ten years after the termination of the register. If the documentation is amended, the retention period for the previous version of the documentation shall end ten years after the amendment comes into force.</p> |

§ 4

**Niederlegung der
Emissionsbedingungen gemäß § 5
des Gesetzes über elektronische
Wertpapiere**

(1) Für die Niederlegung der Emissionsbedingungen als beständiges elektronisches Dokument gemäß § 5 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere hat die registerführende Stelle die Informationen nachweisbar derart zu speichern, dass sie jederzeit unverändert wiedergegeben werden können. Sie hat dafür Sorge zu tragen, dass die Integrität und Authentizität der gespeicherten Informationen für den gesamten Zeitraum, in dem Schutzbedarf besteht, sichergestellt und jederzeit überprüfbar sind.

(2) Um die Emissionsbedingungen gemäß § 5 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere jedermann zur beliebig wiederholbaren unmittelbaren Kenntnisnahme zugänglich zu machen, hat die registerführende Stelle die Emissionsbedingungen vorbehaltlich Absatz 5 jederzeit im Internet frei zugänglich und über gängige Verfahren leicht auffindbar zur Verfügung zu stellen.

(3) Änderungen der Emissionsbedingungen sind nachvollziehbar niedergelegt gemäß § 5 Absatz 4 Satz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere, wenn ihre verschiedenen Versionen fortlaufend nummeriert und zeitlich protokolliert werden und in dieser Form gemäß den Absätzen 1 und 2 zugänglich sind.

(4) Änderungen des Zugangs zu den Emissionsbedingungen sind rechtzeitig und in geeigneter Weise bekannt zu machen. Eine Bezugnahme auf die niedergelegten Emissionsbedingungen gemäß § 7 Absatz 1 ist unverzüglich zu aktualisieren.

Sec. 4

**Filing of the
terms and conditions of issue pursuant to
Sec. 5 of the Electronic Securities Act**

(1) For the filing of the terms and conditions of issue as a stable electronic document pursuant to Sec. 5 (1) of the Electronic Securities Act, the registrar entity shall store the information in a verifiable manner so that it can be reproduced unchanged at any time. The registrar entity shall ensure that the integrity and authenticity of the stored information is guaranteed throughout the period for which protection is required and can be verified at any time.

(2) In order to ensure that the terms and conditions of issue pursuant to Sec. 5 (1) of the Electronic Securities Act are available for immediate inspection by anyone at any time, the registrar entity shall, subject to paragraph 5, always make the terms and conditions of issue freely available on the internet and shall ensure that they can be easily located using standard procedures.

(3) Amendments to the terms and conditions of issue are filed in a comprehensible manner in accordance with Sec. 5 (4) sentence 2 of the Electronic Securities Act if their various versions are numbered consecutively and recorded in chronological order and are accessible in this form in accordance with paragraphs 1 and 2.

(4) Amendments on access to the terms and conditions of issue shall be announced in a timely and appropriate manner. A reference to the filed terms and conditions of issue in accordance with Sec. 7 (1) shall be updated without undue delay.

(5) Richtet sich ein Angebot zum Erwerb von elektronischen Wertpapieren lediglich an einen eingeschränkten Personenkreis, so kann abweichend von Absatz 2 die registerführende Stelle auf Veranlassung des Emittenten den Zugang zu den Emissionsbedingungen auf diesen Personenkreis beschränken.

(6) Die registerführende Stelle kann offenbare Unrichtigkeiten in den niedergelegten Emissionsbedingungen mit Zustimmung des Emittenten berichtigen.

§ 5

Anforderungen an die Einrichtung und die Führung des Registers nach § 7 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere

Die registerführende Stelle hat das elektronische Wertpapierregister unter Berücksichtigung des Stands der Technik so zu führen, dass die Vertraulichkeit, Integrität, Verfügbarkeit und Authentizität der Daten über den gesamten Zeitraum, in dem Schutzbedarf besteht, gewährleistet sind. Dazu sind insbesondere die Systeme vor ihrem erstmaligen Einsatz und vor ihrem Einsatz nach wesentlichen Veränderungen an diesen zu testen und von den fachlich und technisch zuständigen Mitarbeitern der registerführenden Stelle abzunehmen. Die registerführende Stelle hat einen Regelprozess der Entwicklung, des Testens, der Freigabe und der Implementierung in die Produktionsprozesse zu etablieren. Produktions- und Testumgebung sind dabei grundsätzlich voneinander zu trennen.

§ 6

Anforderungen an die vorzusehenden Eintragungsarten nach § 8 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere

(5) Notwithstanding paragraph 2, where an offer of electronic securities is addressed only to a limited group of persons, the registrar entity may, at the issuer's request, restrict access to the terms and conditions of issue to that group of persons.

(6) The registrar entity may, with the consent of the issuer, correct obvious inaccuracies in the filed terms and conditions of issue.

Sec. 5

Requirements for the establishment and the maintenance of the register pursuant to Sec. 7 of the Electronic Securities Act

The registrar entity shall maintain the electronic securities register, considering the state of the art, in such a way as to guarantee the confidentiality, integrity, availability and authenticity of the data throughout the period for which protection is required. In particular, the systems shall be tested and approved by the competent professional and technical staff of the registrar entity before their first use and before their use following any significant change. The registrar entity shall establish a standardised process for development, testing, approval and implementation into the production processes. The production and test environments shall always be kept separate.

Sec. 6

Requirements for the types of registration pursuant to Sec. 8 (1) of the Electronic Securities Act

Eine registerführende Stelle kann die technischen Vorkehrungen für die Registerführung von lediglich elektronischen Wertpapieren in Sammeleintragung, lediglich elektronischen Wertpapieren in Einzeleintragung oder sowohl von elektronischen Wertpapieren in Sammeleintragung als auch in Einzeleintragung vorsehen. § 8 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere und § 9b Absatz 2 des Depotgesetzes bleiben unberührt.

A registrar entity may provide for the technical arrangements for maintaining the register of electronic securities only in collective registration, electronic securities only in individual registration or both electronic securities in collective registration and in individual registration. Sec. 8 (2) of the Electronic Securities Act and Sec. 9b (2) of the German Safe Custody Act (*Depotgesetz*) shall remain unaffected.

§ 7

Sec. 7

Wesentlicher Inhalt des Rechts und eindeutige Wertpapierkennnummer gemäß § 13 Absatz 1 Nummer 1 oder § 17 Absatz 1 Nummer 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere

Main content of the right and unique securities identification number pursuant to Sec. 13 (1) number 1 or Sec. 17 (1) number 1 of the Electronic Securities Act

(1) Bei der Eintragung einer elektronischen Schuldverschreibung auf den Inhaber genügt es für die Angabe des wesentlichen Inhalts des Rechts gemäß § 13 Absatz 1 Nummer 1 oder § 17 Absatz 1 Nummer 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere, wenn auf die niedergelegten Emissionsbedingungen Bezug genommen wird. Wird von der Möglichkeit nach Satz 1 kein Gebrauch gemacht, so sind als wesentlicher Inhalt des Rechts in das Register alle Angaben aufzunehmen, die aus Sicht eines verständigen Anlegers für die Anlageentscheidung relevant sind. Dazu gehören mindestens die folgenden Angaben:

(1) In the case of the registration of an electronic note in bearer form it shall be sufficient for the purpose of stating the main content of the right pursuant to Sec. 13 (1) number 1 or Sec. 17 (1) number 1 of the Electronic Securities Act if reference is made to the filed terms and conditions of issue. If the option pursuant to sentence 1 is not exercised, all information that a reasonable investor would consider relevant to the investment decision shall be included in the register as main content of the right. This shall include at least the following information:

1. Laufzeit,
2. Höhe und Art der Verzinsung einschließlich der angewandten Berechnungsmethode,
3. Fälligkeit sämtlicher Zahlungen,
4. ordentliche und außerordentliche Kündigungsrechte sowie

1. term;
2. amount and type of interest, including the calculation method applied;
3. due date of all payments;
4. ordinary and extraordinary termination rights; and

5. Rangrücktrittsvereinbarungen.

(2) Bei elektronischen Anteilscheinen gemäß § 95 Absatz 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs erfolgt die Angabe des wesentlichen Inhalts des Rechts durch Bezugnahme auf die Anlagebedingungen. Änderungen eines Zugangs zu den Anlagebedingungen sind rechtzeitig und in geeigneter Weise bekannt zu machen. Eine Bezugnahme auf die Anlagebedingungen ist unverzüglich zu aktualisieren.

(3) In die Eintragung ist die Internationale Wertpapierkennnummer aufzunehmen.

§ 8

Personenbezogene Registerangaben

(1) Bei einem elektronischen Wertpapier in Sammeleintragung hat die registerführende Stelle sicherzustellen, dass das elektronische Wertpapierregister zur Bezeichnung des Emittenten und des Inhabers die folgenden Angaben enthält:

1. bei natürlichen Personen: Vorname und Familienname, Geburtsdatum, Wohnort und, falls ersichtlich, akademische Grade und frühere Familiennamen;
2. bei juristischen Personen, Handels- und Partnerschaftsgesellschaften: der Name oder die Firma und der Sitz oder die gültige Kennung für Rechtsträger;
3. bei einer Gesellschaft bürgerlichen Rechts: zur Bezeichnung der Gesellschafter die Merkmale gemäß Nummer 1 oder Nummer 2; zur Bezeichnung der Gesellschaft können zusätzlich deren Name und Sitz angegeben werden.

5. subordination agreements.

(2) In the case of electronic share certificates pursuant to Sec. 95 (1) of the German Investment Code (*Kapitalanlagegesetzbuch*), the main content of the right shall be indicated by reference to the terms and conditions of investment. Changes to access to the terms and conditions of investment shall be disclosed in a timely and appropriate manner. Any reference to the terms and conditions of investment shall be updated without undue delay (*unverzüglich*).

(3) The International Securities Identification Number shall be included in the registration.

Sec. 8

Personal registration information

(1) In the case of an electronic security in collective registration, the registrar entity shall ensure that the electronic securities register contains the following information to identify the issuer and the holder:

1. for natural persons: First name and surname, date of birth, place of residence and, if available, academic degrees and previous surnames;
2. for legal entities, trading companies and partnerships: the name or company name and the registered office or the valid identifier for legal entities;
3. in the case of a civil-law partnership: to identify the partners, the characteristics in accordance with number 1 or number 2; to identify the company, its name and registered office may also be indicated.

Bei der Bezeichnung von juristischen Personen sowie Handels- und Partnerschaftsgesellschaften sollen zudem das Registergericht und das Registerblatt der Eintragung in das Handels-, Genossenschafts-, Partnerschafts- oder Vereinsregister angegeben werden, wenn sich diese Angaben aus den der registerführenden Stelle vorliegenden Aufzeichnungen ergeben oder der registerführenden Stelle anderweitig bekannt sind. Die Angaben nach Satz 2 sind nicht erforderlich, wenn für die juristische Person, Handels- oder Partnerschaftsgesellschaft die gültige Kennung für Rechtsträger angegeben worden ist.

(2) Bei einem elektronischen Wertpapier in Einzeleintragung hat die registerführende Stelle sicherzustellen, dass das elektronische Wertpapierregister zur Bezeichnung des Emittenten und von Personen, zugunsten derer ein Recht oder eine Verfügungsbeschränkung einzutragen ist, die Angaben nach Absatz 1 enthält. Die Bezeichnung des Inhabers kann bei Zentralregisterwertpapieren in Einzeleintragung durch die Angaben nach Absatz 1 oder durch Zuordnung einer eindeutigen Kennung erfolgen. Bei Kryptowertpapieren in Einzeleintragung ist der Inhaber durch Zuordnung einer eindeutigen Kennung zu bezeichnen.

§ 9

**Wechsel der
Begebungsform nach § 6
des Gesetzes über elektronische
Wertpapiere**

(1) Ersetzt der Emittent gemäß § 6 Absatz 2 Satz 1 Nummer 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere ein elektronisches Wertpapier durch ein inhaltsgleiches mittels Urkunde begebenes Wertpapier, so hat er die Zustimmung des Berechtigten in einer Weise zu dokumentieren, die dem Berechtigten oder der Bundesanstalt eine spätere

In the case of legal entities and commercial and partnership companies, the court of registration and the register page of the registration in the commercial, cooperative, partnership or association register shall also be indicated if this information is available from the records of the registrar entity or is otherwise known to the registrar entity. The information pursuant to sentence 2 is not required if the valid identifier for legal entities has been provided for the legal entity, commercial company or partnership.

(2) In the case of an electronic security in individual registration, the registrar entity shall ensure that the electronic securities register contains the information specified in paragraph 1 to identify the issuer and persons in favour of whom a right or a limitation on disposition is to be registered. In the case of central register securities in individual registration, the holder may be identified by means of the information pursuant to paragraph 1 or by assigning a unique identifier. In the case of crypto securities in individual registration, the holder shall be identified by assigning a unique identifier.

Sec. 9

**Change of the
form of issue according to Sec. 6
of the Electronic Securities Act**

(1) In the event that the issuer replaces an electronic security with a security with the identical content issued by means of a certificate in accordance with Sec. 6 (2) sentence 1 no. 1 of the Electronic Securities Act, it shall document the consent of the entitled party in such a way as to enable the entitled party or the *Bundesanstalt* to verify

Überprüfung der Zustimmungserklärung und ihres Zugangs ermöglicht.

(2) Die Kenntlichmachung des elektronischen Wertpapiers und seiner niedergelegten Emissionsbedingungen als gegenstandslos gemäß § 4 Absatz 9 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere im elektronischen Wertpapierregister durch die registerführende Stelle hat auch einen Hinweis auf den Wechsel der Begebungsform zu umfassen. Die registerführende Stelle stellt durch geeignete Maßnahmen sicher, dass die Kenntlichmachung als gegenstandslos nicht vor Ausstellung der Urkunde erfolgt.

(3) Überführt der Emittent nach § 6 Absatz 3 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere ein Wertpapier durch Sammeleintragung in ein zentrales Register, so hat er dies im elektronischen Wertpapierregister kenntlich zu machen und den Inhaber über die Überführung zu informieren.

(4) In den Fällen von § 6 Absatz 4 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere hat der Emittent:

1. die Zustimmung des Berechtigten in einer Weise zu dokumentieren, die dem Berechtigten oder der Bundesanstalt eine spätere Überprüfung der Zustimmungserklärung und ihres Zugangs ermöglicht, und
2. die Ersetzung im elektronischen Wertpapierregister kenntlich zu machen.

§ 10

**Einsichtnahme in
das Register gemäß § 10
des Gesetzes über elektronische
Wertpapiere**

the declaration of consent and its receipt at a later date.

(2) The invalidation of the electronic security and its filed terms and conditions of issue pursuant to Sec. 4 (9) of the Electronic Securities Act in the electronic securities register by the registrar entity shall also include a reference to the change in the form of issue. The registrar entity shall take appropriate measures to ensure that the security is not invalidated before the certificate is issued.

(3) If the issuer transfers a security to a central register by collective registration in accordance with Sec. 6 (3) of the Electronic Securities Act, the issuer shall indicate this in the electronic securities register and inform the holder of the transfer.

(4) In the cases referred to in Sec. 6 (4) of the Electronic Securities Act, the issuer shall:

1. document the entitled party's consent in such a way that the entitled party or the *Bundesanstalt* can subsequently verify the declaration of consent and its receipt; and
2. indicate the replacement in the electronic securities register.

Sec. 10

**Access for inspection of
the register pursuant to Sec. 10
of the Electronic Securities Act**

(1) Die registerführende Stelle gewährleistet, dass Teilnehmer die sie betreffenden Registerangaben jederzeit abrufen können. Den Emittenten eines elektronischen Wertpapiers in Einzeleintragung betreffen Registerangaben zu Verfügungsbeschränkungen und Rechten Dritter nicht im Sinne des Satzes 1.

(2) Ein Berechtigter hat stets ein berechtigtes Interesse im Sinne des § 10 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere am Abruf der ihn betreffenden Registerangaben.

(3) Derjenige, der Auskunft nach § 10 Absatz 3 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere verlangt, hat gegenüber der registerführenden Stelle seine Identität durch geeignete Nachweise zu belegen. Bei juristischen Personen oder Personengesellschaften gilt Gleiches auch für die für diese auftretende Person sowie für den Nachweis, dass diese hierzu berechtigt ist.

(4) Für die Identifizierung nach Absatz 3 gilt § 11 Absatz 2 bis 4 und 5 Satz 1 entsprechend. Abweichend von § 11 Absatz 4 kann die registerführende Stelle die Überprüfung der Nachweise auch nach Maßgabe des § 14 Absatz 2 Satz 1 Nummer 2 des Geldwäschegesetzes vornehmen. Für eine erneute Identifizierung bei wiederholten Auskunftsverlangen gilt § 11 Absatz 3 des Geldwäschegesetzes entsprechend.

(5) Ein zwischen der registerführenden Stelle und der die Einsicht oder Auskunft begehrenden Person vereinbartes Entgelt für die Gewährung einer Einsicht nach § 10 Absatz 2 sowie die Erteilung einer Auskunft nach § 10 Absatz 3 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere, einschließlich der Identifizierung nach Absatz 4, darf die Höhe der dafür erforderlichen Aufwendungen nicht übersteigen. Die Höhe dieser Aufwendungen ist der die Einsicht

(1) The registrar entity shall ensure that participants can access the registration information relating to them at any time. The issuer of an electronic security in individual registration shall not be affected by registration information on limitations on disposition and third party rights within the meaning of sentence 1.

(2) Entitled parties always have a legitimate interest within the meaning of Sec. 10 (2) of the Electronic Securities Act in accessing the registration information relating to them.

(3) Persons requesting information in accordance with Sec. 10 (3) of the Electronic Securities Act shall provide the registrar entity with suitable evidence of their identity. In the case of legal entities or partnerships, the same shall also apply to persons acting on their behalf and to the evidence that they are authorised to do so.

(4) Sec. 11 (2) to (4) and (5) sentence 1 shall apply *mutatis mutandis* to the identification pursuant to paragraph 3. Notwithstanding Sec. 11 (4), the registrar entity may also verify the evidence in accordance with Sec. 14 (2) sentence 1 number 2 of the Money Laundering Act (*Geldwäschegesetz*). Sec. 11 (3) of the Money Laundering Act shall apply *mutatis mutandis* to re-identification in the event of repeated requests for information.

(5) Any fee agreed between the registrar entity and the person requesting access for inspection or information, including identification pursuant to paragraph 4, for granting access for inspection pursuant to Sec. 10 (2) and providing information pursuant to Sec. 10 (3) of the Electronic Securities Act may not exceed the amount of the expenses required for this purpose. The person requesting the access for inspection or

oder Auskunft begehrenden Person vorab mitzuteilen.

(6) Die nach Absatz 4 Satz 1 in Verbindung mit § 11 Absatz 2 erhobenen Angaben sind in das Protokoll nach § 10 Absatz 5 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere aufzunehmen.

(7) Die nach Absatz 4 Satz 1 in Verbindung mit § 11 Absatz 2 erhobenen Angaben sind zwei Jahre nach Übermittlung an die registerführende Stelle unverzüglich von dieser zu löschen.

(8) Das Protokoll, das nach § 10 Absatz 5 Satz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere zu führen ist, muss enthalten:

1. das Datum der Einsicht,
2. die Bezeichnung der Einsicht nehmenden Person und gegebenenfalls die Bezeichnung der von dieser vertretenen Person oder Stelle,
3. die Rechtsgrundlage der Einsicht,
4. Angaben über den Umfang der Einsichtsgewährung sowie
5. eine Beschreibung des der Einsicht zugrundeliegenden berechtigten Interesses.

§ 11

Anforderungen an die Identifizierung des Weisungsberechtigten und das Authentifizierungsinstrument nach § 14 Absatz 1 oder § 18 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere

(1) Derjenige, der Weisungen nach § 14 Absatz 1 Satz 1 oder § 18 Absatz 1 Satz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere erteilt, hat gegenüber der registerführenden

information shall be informed in advance of the amount of these expenses.

(6) The information collected pursuant to paragraph 4 sentence 1 in conjunction with Sec. 11 (2) shall be included in the record pursuant to Sec. 10 (5) of the Electronic Securities Act.

(7) The information collected in accordance with paragraph 4 sentence 1 in conjunction with Sec. 11 (2) shall be deleted by the registrar entity without undue delay two years after it has been transmitted to the registrar entity.

(8) The record to be kept in accordance with Sec. 10 (5) sentence 1 of the Electronic Securities Act, shall contain the following information

1. the date of inspection;
2. the name of the inspecting person and, if applicable, the name of the person or body represented by such person;
3. the legal basis of the inspection;
4. information on the scope of the access for inspection granted; and
5. a description of the legitimate interest underlying the inspection.

Sec. 11

Requirements for the identification of the person authorised to give instructions and the authentication device pursuant to Sec. 14 (1) or Sec. 18 (1) of the Electronic Securities Act

(1) Persons giving instructions in accordance with Sec. 14 (1) sentence 1 or Sec. 18 (1) sentence 1 of the Electronic Securities Act shall provide the registrar

Stelle seine Identität durch geeignete Nachweise zu belegen. Satz 1 gilt bei juristischen Personen oder Personengesellschaften auch für die für diese auftretende Person sowie für den Nachweis, dass diese hierzu berechtigt ist.

(2) Die registerführende Stelle hat bei der Identifizierung nach Absatz 1 folgende Angaben zu erheben:

1. bei einer natürlichen Person:
 - a) Vorname und Nachname,
 - b) Geburtsort,
 - c) Geburtsdatum,
 - d) Staatsangehörigkeit und
 - e) Anschrift;
2. bei einer juristischen Person oder Personengesellschaft:
 - a) Firma, Name oder Bezeichnung,
 - b) Rechtsform,
 - c) Registernummer, falls vorhanden,
 - d) Anschrift des Sitzes oder der Hauptniederlassung und
 - e) die Vor- und Nachnamen der Mitglieder des Vertretungsorgans oder die Vor- und Nachnamen der gesetzlichen Vertreter und, sofern ein Mitglied des Vertretungsorgans oder der gesetzliche Vertreter eine juristische Person ist, von dieser Person die Angaben nach den Buchstaben a bis d.

Die registerführende Stelle darf die nach Satz 1 erhobenen personenbezogenen Daten speichern und verwenden, soweit dies zur

entity with suitable evidence of their identity. In the case of legal entities or partnerships, sentence 1 shall also apply to persons acting on their behalf and to the evidence that they are authorised to do so.

(2) The registrar entity shall collect the following information for the identification in accordance with paragraph 1:

1. in the case of a natural person:
 - a) first name and surname;
 - b) place of birth;
 - c) date of birth;
 - d) nationality; and
 - e) address;
2. in the case of a legal entity or partnership:
 - a) company name, name or other designation;
 - b) legal form;
 - c) registration number, if available;
 - d) the address of the registered office or principal place of business; and
 - e) the first names and surnames of the members of the representative body or the first names and surnames of the legal representatives and, if a member of the representative body or the legal representative is a legal entity, the details of this entity in accordance with letters a to d.

The registrar entity may store and use the personal data collected in accordance with

Erfüllung ihrer Aufgaben nach dieser Vorschrift erforderlich ist.

(3) Die registerführende Stelle hat die Angaben nach Absatz 2 Satz 1 anhand geeigneter Nachweise zu überprüfen. Geeignete Nachweise sind

1. bei natürlichen Personen: einer der in § 12 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 bis 5 des Geldwäschegesetzes genannten Nachweise sowie
2. bei juristischen Personen oder Personengesellschaften: einer der in § 12 Absatz 2 Nummer 1 bis 3 des Geldwäschegesetzes genannten Nachweise.

(4) Die registerführende Stelle hat die Überprüfung der Nachweise nach einem Verfahren gemäß § 13 des Geldwäschegesetzes vorzunehmen. Bei der Überprüfung eines Nachweises anhand einer qualifizierten elektronischen Signatur nach § 12 Absatz 1 Satz 1 Nummer 3 des Geldwäschegesetzes hat sie zudem die Vorgaben in § 12 Absatz 1 Satz 2 und 3 des Geldwäschegesetzes zu erfüllen.

(5) Die registerführende Stelle kann bei der Erhebung der Angaben nach Absatz 2 und bei deren Überprüfung gemäß Absatz 3 nach Maßgabe des § 17 des Geldwäschegesetzes auf Dritte zurückgreifen. Für die Dritten gilt Absatz 4 entsprechend.

(6) Eine kryptografische Signatur oder ein vergleichbares Authentifizierungsinstrument ist als geeignet im Sinne des § 14 Absatz 1 Satz 5 und des § 18 Absatz 1 Satz 5 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere anzusehen, wenn

1. die verwendeten Verfahren dem Stand der Technik entsprechen und
2. die registerführende Stelle die verwendete Signatur oder das

sentence 1 insofar as this is necessary to fulfil its tasks in accordance with this provision.

(3) The registrar entity shall verify the information pursuant to paragraph (2) sentence 1 based on suitable evidence. Suitable evidence shall be

1. in the case of natural persons: one of the types of evidence specified in Sec. 12 (1) sentence 1 numbers 1 to 5 of the Money Laundering Act; and
2. in the case of legal entities or partnerships: one of the types of evidence specified in Sec. 12 (2) numbers 1 to 3 of the Money Laundering Act.

(4) The registrar entity shall verify the evidence in accordance with a procedure pursuant to Sec. 13 of the Money Laundering Act. When verifying evidence based on a qualified electronic signature in accordance with Sec. 12 (1) sentence 1 number 3 of the Money Laundering Act, the registrar entity shall also fulfil the requirements of Sec. 12 (1) sentences 2 and 3 of the Money Laundering Act.

(5) The registrar entity may engage third parties to collect the information pursuant to paragraph 2 and to verify the information pursuant to paragraph 3 in accordance with Sec. 17 of the Money Laundering Act. Paragraph 4 shall apply *mutatis mutandis* to such third parties.

(6) A cryptographic signature or a comparable authentication device shall be deemed suitable within the meaning of Sec. 14 (1) sentence 5 and Sec. 18 (1) sentence 5 of the Electronic Securities Act if

1. the processes applied correspond to the state of the art; and
2. the registrar entity can reliably associate the signature or comparable

verwendete vergleichbare
Authentifizierungsinstrument
derjenigen natürlichen oder
juristischen Person oder
Personengesellschaft, die die
Weisung erteilt hat, zuverlässig
zuordnen kann.

§ 12

**Anforderungen an
den angemessenen Zeitraum
und die Gültigkeit von Umtragungen
nach § 14 Absatz 4 oder § 18 Absatz 4
des Gesetzes über elektronische
Wertpapiere**

(1) Die registerführende Stelle teilt den Teilnehmern in elektronisch lesbarer Form den für das elektronische Wertpapierregister als angemessen geltenden Zeitraum für Umtragungen und die Anforderungen an die Gültigkeit der Umtragungen nach § 14 Absatz 4 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere bei zentralen Registern oder nach § 18 Absatz 4 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere bei Kryptowertpapierregistern mit. Die registerführende Stelle stellt die nach Satz 1 mitzuteilenden Festlegungen jederzeit im Internet abrufbar zur Verfügung. Änderungen der nach Satz 1 mitzuteilenden Festlegungen sind fortlaufend nummeriert und zeitlich protokolliert zu dokumentieren und den Teilnehmern gemäß Satz 1 mitzuteilen und gemäß Satz 2 zur Verfügung zu stellen.

(2) Die registerführende Stelle nach § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere hat bei den nach Absatz 1 Satz 1 mitzuteilenden Festlegungen und deren Änderung den besonderen Risiken eines im Rahmen des Aufzeichnungssystems (§ 4 Absatz 11 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere) verwendeten Konsensverfahrens Rechnung zu tragen und sicherzustellen, dass eine einmal gültige

authentication device used with the natural person, legal entity or partnership that gave the instruction.

Sec. 12

**Requirements for
the appropriate period
and validity of transfers
pursuant to Sec. 14 (4) or Sec. 18 (4)
of the Electronic Securities Act**

(1) The registrar entity shall notify the participants in electronically readable form of the period deemed appropriate for the electronic securities register for transfers and the requirements for the validity of transfers pursuant to Sec. 14 (4) of the Electronic Securities Act in the case of central registers or pursuant to Sec. 18 (4) of the Electronic Securities Act in the case of crypto securities registers. The registrar entity shall make the specifications to be notified pursuant to sentence 1 available on the internet at all times. Amendments to the specifications to be notified in accordance with sentence 1 shall be numbered consecutively and documented in chronological order and notified to the participants in accordance with sentence 1 and made available in accordance with sentence 2.

(2) The registrar entity pursuant to Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act shall consider the specific risks associated with a consensus applied within the scope of the recording system (Sec. 4 (11) of the Electronic Securities Act) when notifying the specifications and the related amendment pursuant to paragraph 1 sentence 1, and ensure that a registration or transfer that is

Eintragung oder Umtragung auch an jedem späteren Zeitpunkt gültig bleibt.

valid at a given point in time remains valid at any later point in time.

Abschnitt 3

Weitere Vorschriften für registerführende Stellen von Kryptowertpapierregistern gemäß § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere

§ 13

Dokumentationspflichten für die registerführende Stelle eines Kryptowertpapierregisters

(1) Die registerführende Stelle nach § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere hat in dem von ihr geführten Kryptowertpapierregister zusätzlich zu den in § 3 Absatz 1 genannten Gegenständen Folgendes in einer nachvollziehbaren, aussagefähigen und für einen sachkundigen Dritten leicht verständlichen Art und Weise zu dokumentieren:

1. die Einzelheiten des Verfahrens und der Eintragung nach § 4 Absatz 4 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere,
2. die Einzelheiten der Berichtigung des Registers bei fehlender Zustimmung oder Weisung gemäß § 18 Absatz 5 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere,
3. die Einzelheiten des Verfahrens für den Wechsel des Wertpapierregisters nach § 21 Absatz 2 und § 22 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere einschließlich der Einzelheiten des Datentransfers in ein anderes elektronisches Wertpapierregister,
4. Kriterien für die Teilnahme am Register, die einen fairen und offenen Zugang ermöglichen sowie

Chapter 3

Further provisions for registrar entities of crypto securities registers pursuant to Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act

Sec. 13

Documentation requirements for the registrar entity of a crypto securities register

(1) In addition to the items specified in Sec. 3 (1), the registrar entity pursuant to Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act shall document in the crypto securities register maintained by it the following in a comprehensible and informative manner that can be easily understood by a qualified third party:

1. the details of the procedure and registration pursuant to Sec. 4 (4) of the Electronic Securities Act;
2. the details of the amendment of the register in the absence of consent or instructions pursuant to Sec. 18 (5) of the Electronic Securities Act;
3. the details of the procedure for the change of the securities register pursuant to Sec. 21 (2) and Sec. 22 of the Electronic Securities Act, including the details of the data transfer to another electronic securities register;
4. the criteria for a participation in the register that enable fair and open access; and

5. Art, Format und Inhalt des Registerauszugs nach § 19 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere.

(2) § 3 Absatz 2 bis 4 gilt entsprechend.

§ 14

**Zurverfügungstellung des
verwendeten Quellcodes und der
Beschreibung des Aufzeichnungssystems**

(1) Die registerführende Stelle stellt der Bundesanstalt auf ihr Verlangen unverzüglich den Quellcode des Aufzeichnungssystems (§ 4 Absatz 11 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere) einschließlich der Smart Contracts und die Beschreibung dieses Aufzeichnungssystems zur Verfügung. Für die zuständigen staatlichen Aufsichts-, Ordnungs- und Strafverfolgungsbehörden, die in Erfüllung ihrer gesetzlichen Aufgaben handeln, gilt § 10 Absatz 4 Satz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere entsprechend. Darüber hinaus sind die in Satz 1 genannten Informationen und Unterlagen auf Verlangen des Bundesamts für Sicherheit in der Informationstechnik diesem oder, soweit nicht berechnete Interessen der registerführenden Stelle entgegenstehen, einem von diesem beauftragten Dritten zur Verfügung zu stellen.

(2) Der Quellcode ist in einem maschinenlesbaren Format zur Verfügung zu stellen.

§ 15

**Rückgängigmachung
von Änderungen des Registerinhalts**

(1) Die registerführende Stelle hat das von ihr geführte Kryptowertpapierregister so einzurichten, dass sie Änderungen des Registerinhalts rückgängig machen kann,

5. Type, format and content of the extract from the register pursuant to Sec. 19 of the Electronic Securities Act.

(2) Section 3 (2) to (4) shall apply *mutatis mutandis*.

Sec. 14

**Provision of the
source code used and the
description of the recording system**

(1) Upon request, the registrar entity shall without undue delay provide the *Bundesanstalt* with the source code of the recording system (Sec. 4 (11) of the Electronic Securities Act), including the smart contracts and the description of such recording system. Sec. 10 (4) sentence 1 of the Electronic Securities Act shall apply *mutatis mutandis* to the competent state supervisory, municipal regulatory and law enforcement authorities acting in fulfilment of their statutory duties. In addition, the information and documents referred to in sentence 1 shall be made available to the Federal Office for Information Security at its request or, unless this conflicts with the legitimate interests of the registrar entity, to a third party authorised by it.

(2) The source code shall be made available in a machine-readable format.

Sec. 15

**Reversal
of amendments to the register content**

(1) The registrar entity shall set up the crypto securities register maintained by it in such a way that it can reverse any amendments to the register content if the

wenn die Voraussetzungen des § 18 Absatz 5 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere erfüllt sind.

(2) Die Rückgängigmachung einer Änderung des Registerinhalts gemäß § 18 Absatz 5 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere muss so erfolgen, dass der Inhalt der weisungslos erfolgten Änderung weiterhin feststellbar ist. Änderungen müssen zudem erkennen lassen, zu welchem Zeitpunkt sie vorgenommen wurden.

§ 16

Anforderungen an kryptografische Verfahren und sonstige Methoden der Transformation von Daten; Überprüfung der Integrität der niedergelegten Emissionsbedingungen

(1) Die von der registerführenden Stelle eines Kryptowertpapierregisters vorgesehenen und eingesetzten kryptografischen Verfahren und sonstigen Methoden zur Transformation von Daten, um deren semantischen Inhalt zu verbergen und deren unbefugte Verwendung oder unbemerkte Veränderung zu verhindern, müssen dem Stand der Technik entsprechen und die Integrität, die Authentizität und die Vertraulichkeit der Daten über den gesamten Zeitraum, in dem Schutzbedarf besteht, sicherstellen.

(2) Die registerführende Stelle eines Kryptowertpapierregisters hat jedermann die Möglichkeit zu eröffnen, die Integrität der gemäß § 4 Absatz 1 zur Niederlegung gespeicherten Informationen nachzuvollziehen. Im Falle einer Beschränkung des Zugangs zu den Emissionsbedingungen gemäß § 4 Absatz 5 genügt es, die Möglichkeit nach Satz 1 nur den Personen mit Zugang zu den Emissionsbedingungen zu gewähren.

requirements of Sec. 18 (5) of the Electronic Securities Act are met.

(2) The reversal of an amendment to the register content pursuant to Sec. 18 (5) of the Electronic Securities Act shall be carried out in such a way that the content of the amendment implemented without instructions can still be identified. In addition, amendments shall indicate the point in time at which they were implemented.

Sec. 16

Requirements for cryptographic procedures and other methods of transforming data; verification of the integrity of the filed terms and conditions of issue

(1) The cryptographic procedures and other methods for transforming data intended and applied by the registrar entity of a crypto securities register to conceal their semantic content and prevent their unauthorised use or undetected modification shall correspond to the state of the art and ensure the integrity, authenticity and confidentiality of the data over the entire period in which protection is required.

(2) The registrar entity of a crypto securities register shall give anyone the possibility to verify the integrity of the information stored for filing in accordance with Sec. 4 (1). In the event of a limitation of access to the terms and conditions of issue pursuant to Sec. 4 (5), it is sufficient to grant the possibility pursuant to sentence 1 only to persons with access to the terms and conditions of issue.

§ 17

Sec. 17

**Liste der
Kryptowertpapiere bei der Bundesanstalt**

(1) Für die Führung der öffentlichen Liste nach § 20 Absatz 3 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere übermittelt der Emittent der Bundesanstalt folgende Angaben:

1. die Firma, die Anschrift und die Rechtsträgerkennung der registerführenden Stelle,
2. die Firma, die Anschrift und die Rechtsträgerkennung des Emittenten,
3. die Bezeichnung und die Internationale Wertpapierkennnummer des Kryptowertpapiers,
4. das Datum der Eintragung des Kryptowertpapiers im Kryptowertpapierregister sowie
5. das Datum und den wesentlichen Inhalt einer Änderung der Angaben nach § 20 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere.

(2) Die Angaben sind der Bundesanstalt in elektronischer Form auf einem von ihr hierzu auf ihrer Internetseite bekanntgegebenen Weg zu übermitteln. Die Bundesanstalt kann für die Übermittlung auch die Nutzung ihrer Melde- und Veröffentlichungsplattform vorsehen. Ist durch die Bundesanstalt kein Weg zur Übermittlung in elektronischer Form bekanntgegeben oder macht eine technische Störung die elektronische Übermittlung unmöglich, so hat die Übermittlung schriftlich zu erfolgen. In gleicher Weise und unter den gleichen Voraussetzungen ist ein Nachweis über die Veröffentlichung im Bundesanzeiger nach § 20 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere zu übermitteln.

**List of
crypto securities at the *Bundesanstalt***

(1) For the purposes of maintaining the public list pursuant to Sec. 20 (3) of the Electronic Securities Act, the issuer shall provide the *Bundesanstalt* with the following information:

1. the company name, address and legal entity identifier of the registrar entity;
2. the company name, address and legal entity identifier of the issuer;
3. the name and the International Securities Identification Number of the crypto security;
4. the date of registration of the crypto security in the crypto securities register; and
5. the date and main content of any amendment to the information pursuant to Sec. 20 (2) of the Electronic Securities Act.

(2) All information shall be transmitted to the *Bundesanstalt* in electronic form via a channel announced by the *Bundesanstalt* on its website. Furthermore, the *Bundesanstalt* may also provide for the use of its reporting and publication platform for the transmission of information. If the *Bundesanstalt* has not announced a method of electronic transmission, or if a technical fault renders electronic transmission impossible, the transmission shall be made in writing. The proof of publication in the Federal Gazette in accordance with Sec. 20 (1) of the Electronic Securities Act shall be transmitted in the same way and under the same conditions.

(3) Liegen Tatsachen vor, die die Annahme rechtfertigen, dass die der Bundesanstalt übermittelten Angaben nicht zutreffend sind, so kann die Bundesanstalt die Aufnahme der Angaben in die Liste der Kryptowertpapiere ablehnen oder bereits aufgenommene Angaben löschen. Die Bundesanstalt setzt die registerführende Stelle und den Emittenten von ihrer Ablehnung oder der Löschung bereits aufgenommener Angaben in Kenntnis und gibt der registerführenden Stelle und dem Emittenten Gelegenheit, die Angaben innerhalb einer angemessenen Frist und unter Einreichung geeigneter Nachweise zu korrigieren oder die Annahme unzutreffender Angaben zu widerlegen.

§ 18

**Teilnahme an einem
Kryptowertpapierregister; Beschwerde**

(1) Eine registerführende Stelle nach § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere legt für jedes von ihr betriebene Kryptowertpapierregister Teilnahmebedingungen fest, die allen, die eine Teilnahme beabsichtigen, einen fairen und offenen Zugang ermöglichen. Diese Kriterien müssen transparent und objektiv und dürfen nicht diskriminierend sein. Kriterien, die den Zugang beschränken, sind nur insoweit zulässig, als sie darauf abzielen, ein bestimmtes Risiko für die registerführende Stelle oder das Kryptowertpapierregister aus berechtigten Gründen zu kontrollieren. Die Teilnahmebedingungen sind im Internet abrufbar zur Verfügung zu stellen.

(2) Anträge auf Teilnahme am Kryptowertpapierregister sind spätestens innerhalb von drei Monaten nach ihrem Zugang zu beantworten.

(3) Eine registerführende Stelle nach § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere darf einem potentiellen

(3) If there are facts that justify the presumption that the information submitted to the *Bundesanstalt* is not applicable, the *Bundesanstalt* may refuse to include the information in the list of crypto securities or delete information that has already been included. The *Bundesanstalt* shall inform the registrar entity and the issuer of its refusal or the deletion of information already included and shall give the registrar entity and the issuer the opportunity to correct the information within a reasonable period and by submitting suitable evidence or to rebut the presumption that the information is incorrect.

Sec. 18

**Participation in a
crypto securities register; complaint**

(1) A registrar entity pursuant to Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act shall establish participation criteria for each crypto securities register it operates that allow fair and open access to all those who wish to participate. Such criteria shall be transparent, objective and non-discriminatory. Criteria that limit access shall only be permissible to the extent that they are aimed at controlling a specific risk for the registrar entity or the crypto securities register for legitimate reasons. The participation criteria shall be made available on the internet.

(2) Applications for participation in the crypto securities register shall be answered within three months of receipt at the latest.

(3) A registrar entity pursuant to Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act may only deny access to a potential

Teilnehmer, der die Teilnahmekriterien des Kryptowertpapierregisters erfüllt, den Zugang nur auf der Grundlage einer umfassenden Risikoanalyse und nur insoweit verweigern, als die Gründe, die gegen die Gewährung des Zugangs sprechen, nicht ausgeräumt werden können. Die Entscheidung über die Verweigerung des Zugangs ist dem Antragsteller gegenüber schriftlich zu begründen.

(4) Wird der Zugang zur Teilnahme am Kryptowertpapierregister verweigert, hat der Antragsteller das Recht, bei der Bundesanstalt Beschwerde einzulegen. Kommt die Bundesanstalt zu dem Ergebnis, dass die Beschwerde gerechtfertigt ist, ordnet sie an, dass die registerführende Stelle nach § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere dem Antragsteller Zugang zu gewähren hat.

(5) Eine registerführende Stelle muss ein objektives und transparentes Verfahren festlegen, das die Aussetzung der Teilnahme und den ordentlichen Austritt von solchen Teilnehmern regelt, die die Teilnahmekriterien gemäß Absatz 1 nicht mehr erfüllen. Dieses Verfahren ist zu dokumentieren und die Dokumentation im Internet abrufbar zur Verfügung zu stellen sowie der Bundesanstalt vorzulegen.

§ 19

Schnittstellen

(1) Eine registerführende Stelle nach § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere beachtet bei der Kommunikation mit den Teilnehmern des von ihr geführten Kryptowertpapierregisters und für die elektronischen Schnittstellen des Kryptowertpapierregisters die gängigen Standards für Kommunikationsverfahren und für den Datenaustausch.

(2) Das Aufzeichnungssystem nach § 4 Absatz 11 des Gesetzes über elektronische

participant who fulfils the participation criteria of the crypto securities register based on a comprehensive risk analysis and only to the extent that the reasons against granting access cannot be eliminated. The decision to deny access shall be justified to the applicant in writing.

(4) If access to participation in the crypto securities register is denied, the applicant shall be entitled to lodge a complaint with the *Bundesanstalt*. If the *Bundesanstalt* determines that the complaint is justified, it shall order the registrar entity to grant the applicant access in accordance with Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act.

(5) A registrar entity shall establish an objective and transparent procedure for the suspension of participation and the orderly withdrawal of participants who no longer fulfil the participation criteria pursuant to paragraph 1. This procedure shall be documented and the documentation shall be made available on the internet and submitted to the *Bundesanstalt*.

Sec. 19

Interfaces

(1) A registrar entity pursuant to Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act shall adhere to the prevailing standards for communication procedures and data exchange when communicating with the participants in the crypto securities register it maintains and for the electronic interfaces of the crypto securities register.

(2) The recording system pursuant to Sec. 4 (11) of the Electronic Securities Act

Wertpapiere muss mindestens über eine Schnittstelle zum Export der Eintragungen in einem gängigen Datenformat sowie über eine Schnittstelle zum Abruf von Daten verfügen. Die Bundesanstalt kann über diese Schnittstelle im Einzelfall zum Zwecke der Überwachung der Einhaltung folgender aufsichtsrechtlicher Bestimmungen solche Daten abrufen, die zur Einschätzung der aktuellen Eigenschaften des Aufzeichnungssystems erforderlich sind:

1. Vorschriften dieser Verordnung,
2. Vorschriften des Gesetzes über elektronische Wertpapiere und
3. aufsichtsrechtlicher Bestimmungen, die nicht Gegenstand der Nummern 1 und 2 sind.

(3) Die Gestaltung und die Sicherheit aller implementierten Schnittstellen müssen dem Stand der Technik entsprechen.

§ 20

Dokumentation der Vorkehrungen und Verfahren für die Übertragung des Wertpapierregisters nach § 21 Absatz 2 und § 22 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere

(1) Eine registerführende Stelle nach § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere hat technische Vorkehrungen zu treffen und Verfahren festzulegen, um sicherzustellen, dass die Übertragung eines Kryptowertpapiers in ein anderes elektronisches Wertpapierregister in Fällen des § 21 Absatz 2 oder § 22 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere jederzeit möglich ist. Die Vorkehrungen und Verfahren sind laufend zu überprüfen und bei Bedarf zu aktualisieren.

(2) Die Vorkehrungen und Verfahren sind schriftlich zu dokumentieren. In der Dokumentation ist auch darzulegen, wie die

shall at least have an interface for exporting the registrations in a common data format and an interface for accessing data. In specific instances, the *Bundesanstalt* may use this interface to access such data deemed necessary for the assessment of the current characteristics of the recording system, with a view to monitoring compliance with the following regulatory provisions:

1. provisions of this Ordinance;
2. provisions of the Electronic Securities Act; and
3. regulatory provisions that are not the subject of numbers 1 and 2.

(3) The design and security of all implemented interfaces shall correspond to the state of the art.

Sec. 20

Documentation of the precautions and procedures for the transfer of the securities register pursuant to Sec. 21 (2) and Sec. 22 of the Electronic Securities Act

(1) A registrar entity pursuant to Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act shall take technical precautions and establish procedures to ensure that the transfer of a crypto security to another electronic securities register is possible at any time in cases specified in Sec. 21 (2) or Sec. 22 of the Electronic Securities Act. The precautions and procedures shall be reviewed on an ongoing basis and updated as necessary.

(2) The precautions and procedures shall be documented in writing. Furthermore, the documentation shall set out how the option of

Möglichkeit eines Registerwechsels für den Fall gewährleistet wird, dass die Erfüllung der gesetzlichen Anforderungen durch das Kryptowertpapierregister nicht mehr sichergestellt ist (§ 21 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere).

(3) Die Dokumentation nach Absatz 2 ist der Bundesanstalt vorzulegen. Änderungen der Dokumentation sind der Bundesanstalt mitzuteilen.

§ 21

Dokumentation des Kryptowertpapierregisters

(1) Bei einer registerführenden Stelle nach § 16 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere hat die Dokumentation gemäß § 3 Absatz 1 Nummer 1 mindestens Folgendes zu enthalten:

1. eine Beschreibung der verwendeten Datenbanken oder sonstigen Speichersysteme, einschließlich des dezentralen Aufzeichnungssystems nach § 4 Absatz 11 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere,
2. eine Darstellung, in welchem System die Inhalte des Registers jeweils gespeichert werden, insbesondere welche Inhalte außerhalb des dezentralen Aufzeichnungssystems gespeichert werden,
3. eine Beschreibung der Daten, die über das nach den Regelungen des Gesetzes über elektronische Wertpapiere vorgesehene Maß hinaus in dem Kryptowertpapierregister gespeichert werden,
4. eine Darstellung, wie die verwendeten Datenbanken oder sonstigen Speichersysteme miteinander verknüpft sind, und der

a change of register is guaranteed if compliance with the statutory requirements can no longer be ensured by the crypto securities register (Sec. 21 (2) of the Electronic Securities Act).

(3) The documentation pursuant to paragraph 2 shall be submitted to the *Bundesanstalt*. The *Bundesanstalt* shall be notified of any amendments to the documentation.

Sec. 21

Documentation of the crypto securities register

(1) In the case of a registrar entity pursuant to Sec. 16 (2) of the Electronic Securities Act, the documentation pursuant to Sec. 3 (1) number 1 shall contain at least the following:

1. a description of the databases or other storage systems applied, including the decentralised recording system in accordance with Sec. 4 (11) of the Electronic Securities Act;
2. a description that demonstrates in which system the contents of the register are stored in each case, in particular which contents are stored outside the decentralised recording system;
3. a description of the data stored in the crypto securities register that exceed the extent provided for under the provisions of the Electronic Securities Act;
4. a description of how the databases or other storage systems used are linked

- | | |
|---|---|
| <p>dabei verwendeten automatisierten Verfahren,</p> <p>5. eine Darstellung des auf dem dezentralen Aufzeichnungssystem angewandten Konsensverfahrens sowie eine Beschreibung und Bewertung der damit einhergehenden Risiken, insbesondere die Angabe, nach welcher Zeitspanne in das Aufzeichnungssystem eingebrachte Eintragungen oder Umtragungen gültig werden und unter welchen Umständen gültige Eintragungen oder Umtragungen wieder ungültig werden können,</p> <p>6. eine Darstellung der technischen Verfahren zur Rückgängigmachung von Eintragungen gemäß § 18 Absatz 5 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere,</p> <p>7. nähere Angaben zu den implementierten kryptografischen Funktionen und Verfahren sowie</p> <p>8. nähere Angaben zu den implementierten Schnittstellen und deren Nutzbarkeit.</p> <p>(2) Wesentliche Veränderungen sind allen Teilnehmern des Aufzeichnungssystems frühzeitig bekanntzugeben.</p> | <p>to each other, and of the automated processes used;</p> <p>5. a description of the consensus applied to the decentralised recording system and a description and assessment of the associated risks, in particular an indication of the period after which registrations or transfers entered in the recording system become valid and the circumstances under which valid registrations or transfers may become invalid again;</p> <p>6. a description of the technical procedures for the reversal of registrations in accordance with Sec. 18 (5) of the Electronic Securities Act;</p> <p>7. details of the cryptographic functions and procedures implemented; and</p> <p>8. detailed information on the implemented interfaces and their usability.</p> <p>(2) Any significant change shall be notified to all participants in the recording system at an early stage.</p> |
|---|---|

§ 22

Sec. 22

**Hinweise auf Bußgeldvorschriften
des Gesetzes über elektronische
Wertpapiere**

- (1) Zuwiderhandlungen gegen § 7 Absatz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere, auch in Verbindung mit § 5 dieser Verordnung, können nach § 31 Absatz 2 Nummer 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere geahndet werden.

**Notes on the provisions on the payment of
fines
under the Electronic Securities Act**

- (1) Any infringement of Sec. 7 (1) of the Electronic Securities Act, also in conjunction with Sec. 5 of this Ordinance, may be prosecuted in accordance with Sec. 31 (2) no. 1 of the Electronic Securities Act.

(2) Zuwiderhandlungen gegen § 18 Absatz 5 Satz 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere, auch in Verbindung mit § 15 Absatz 2 dieser Verordnung, können nach § 31 Absatz 2 Nummer 13 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere geahndet werden.

(2) Any infringement of Sec. 18 (5) sentence 1 of the Electronic Securities Act, also in conjunction with Sec. 15 (2) of this Ordinance, may be prosecuted in accordance with Sec. 31 (2) no. 13 of the Electronic Securities Act.

Abschnitt 4

Chapter 4

Schlussbestimmung

Final provisions

§ 23

Sec. 23

Inkrafttreten

Entry into force

Diese Verordnung tritt am Tag nach der Verkündung in Kraft.

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

Berlin, den 24. Oktober 2022

Berlin, 24 October 2022

Der Bundesminister der Justiz
Marco Buschmann

The Federal Minister of Justice
Marco Buschmann

Der Bundesminister der Finanzen
Christian Lindner

The Federal Minister of Finance
Christian Lindner

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.