

Gesetz über elektronische Wertpapiere - eWpG

Segna / Möslein / Omlor / von Buttlar

2024

ISBN 978-3-406-77002-9

C.H.BECK

schnell und portofrei erhältlich bei

beck-shop.de

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen.

beck-shop.de hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird beck-shop.de für sein

umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

Segna/Möslein/Omlor/von Buttler
Gesetz über elektronische Wertpapiere eWpG



beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG



beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Gesetz über elektronische Wertpapiere

eWpG

Kommentar

Herausgegeben von

Prof. Dr. Ulrich Segna

Prof. Dr. Florian Möslein, LL.M.

Prof. Dr. Sebastian Omlor, LL.M., LL.M.Eur.

Dr. Julia von Buttlar, LL.M.

bearbeitet von

Tom Hinrich Braegelmann, LL.M.; Sabrina Bremer; Dr. Julia von Buttlar, LL.M.; Prof. Dr. Matthias Casper; Prof. Dr. Susanne Lilian Gössl, LL.M.; Dr. Anna Lucia Izzo-Wagner; Dr. Markus Kaulartz; Dr. Tobias Krug, LL.M.; Dr. jur. Hans Kuhn, LL.M.; Prof. Dr. Urs Benedikt Lendermann; Prof. Dr. Jan Lieder, LL.M.; Dr. Robin Matzke; Prof. Dr. Eva Micheler; Prof. Dr. Florian Möslein, LL.M.; Dr. Heinrich Nemecek, LL.M.; Dr. Karl-Alexander Neumann, LL.M.; Prof. Dr. Sebastian Omlor, LL.M., LL. M. Eur.; Prof. Dr. Nicolas Raschauer; Dr. Christopher Rennig; Dr. Alexander Sajnovits, M.Sc.; Dr. Stephan Schulz; Prof. Dr. Ulrich Segna; Mag. Jur. Alireza Siadat; Dr. Lea Maria Siering; Dr. Christian Storck, LL.M.; Prof. Dr. Hans-Gert Vogel; Lukas Wagner, M.Sc.; Dr. Anne-Marie Weber, LL.M.; Manuel Weinberg; PD Dr. Alexander Wilhelm, MJur.; Dr. Nick Wittek, LL.B.; Christina Zapf

2024



Zitiervorschlag:
Segna/Möslein/Omlor/von Buttlar/Bearbeiter eWpG § 1 Rn. 1



beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG
beck.de

ISBN 978 3 406 77002 9

© 2024 Verlag C.H.Beck oHG
Wilhelmstraße 9, 80801 München
Satz und Umschlag: Druckerei C.H.Beck
Druck und Bindung: Beltz Graphische Betriebe GmbH
Am Fliegerhorst 8, 99947 Bad Langensalza



chbeck.de/nachhaltig

Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

Alle urheberrechtlichen Nutzungsrechte bleiben vorbehalten.
Der Verlag behält sich auch das Recht vor, Vervielfältigungen dieses Werkes
zum Zwecke des Text and Data Mining vorzunehmen.

Vorwort

Mit dem am 10. Juni 2021 in Kraft getretenen Gesetz über elektronische Wertpapiere (eWpG) hat das deutsche Wertpapierrecht eine neue Entwicklungsstufe erreicht. Auch wenn das eWpG seine Entstehung dem Aufkommen innovativer Technologien wie der Distributed-Ledger-Technologie (DLT) verdankt, ist es kein reines Blockchain-Gesetz. Es schafft nicht nur einen rechtlichen Rahmen für kryptobasierte Wertpapiere, sondern bietet Emittenten auch die Möglichkeit, elektronische Wertpapiere bei einer Wertpapiersammelbank zu „hinterlegen“, um sie zum Gegenstand des stückelosen Effektingiroverkehrs zu machen. Trotz (oder gerade wegen) seiner Janusköpfigkeit schlägt das eWpG konzeptionell keine neuen Wege ein. Vielmehr knüpft es an den traditionellen Wertpapierbegriff an und überträgt ihn in die digitale Welt. Auch das elektronische Wertpapier ist ein Wertpapier, nur mit dem Unterschied, dass statt einer Urkunde ein Registereintrag existiert. Es ist diese eigentümliche Mischung aus technologischer Innovation und rechtlicher Tradition, aus Modernisierung und Festhalten an hergebrachter wertpapierrechtlicher Dogmatik, welche die Arbeit mit dem eWpG ebenso reizvoll wie anspruchsvoll macht – ganz abgesehen von den zahlreichen zivil- und aufsichtsrechtlichen Detailfragen, die sich im Zusammenhang mit elektronischen Wertpapieren im Allgemeinen und Kryptowertpapieren im Besonderen stellen.

Dieses Buch möchte Antworten auf diese Fragen geben, ohne dass dabei der wissenschaftliche Anspruch zu kurz kommen soll. Es wendet sich an alle, die sich bereits mit dem eWpG beschäftigen oder sich das Recht der elektronischen Wertpapiere erstmalig erschließen wollen: an die Rechtsprechung, Emittenten und Start-Ups, Rechtsanwälte, Unternehmensjuristen und Wirtschaftsprüfer, Banken und Finanzdienstleistungsinstitute, Aufsichtsbehörden und die Wissenschaft. Es möchte aber auch den Gesetzgeber erreichen, indem es auf Schwachstellen und Lücken des eWpG hinweist und Vorschläge zur Weiterentwicklung des deutschen Rechts unterbreitet.

Das Buch besteht aus fünf Teilen. Der erste Teil stellt das eWpG vor (Ziele und Entstehungsgeschichte des Gesetzes, konzeptionelle Grundlagen und Systematik, unionsrechtlicher und internationaler Regelungskontext), zeichnet – auch rechtsvergleichend – die schrittweise Dematerialisierung von Kapitalmarktpapieren in den letzten Jahrzehnten nach und wirft sodann einen vergleichenden Blick auf die elektronischen Wertpapiere des Bundes und der Länder. Der zweite Teil enthält eine Kommentierung der einzelnen eWpG-Vorschriften. Der dritte Teil versteht sich als Handbuch zu ausgewählten zivil-, kapitalmarkt- und aufsichtsrechtlichen Fragen rund um das eWpG (z.B. Strukturierung von Anleiheemissionen, Prospektrecht, digitalisierte Anteilscheine, aufsichtsrechtliche Änderungen). Im vierten Teil finden sich instruktive Berichte zu ausgewählten ausländischen Rechtsordnungen (Liechtenstein, Schweiz, Polen, UK) finden. Der fünfte Teil enthält Vertragsmuster.

Den Herausgebern ist es gelungen, für dieses Buch einen größeren Kreis namhafter Expertinnen und Experten aus der Anwaltschaft, den Aufsichtsbehörden und der Wissenschaft zu gewinnen. Allen Autorinnen und Autoren

Vorwort

aus dem In- und Ausland gilt unser herzlicher Dank für ihre Bereitschaft, an diesem Projekt mitzuwirken.

Eigentlich sollte dieses Buch zu einem viel früheren Zeitpunkt erscheinen. Aufgrund verschiedener „Verzögerungen im Betriebsablauf“ musste der ursprünglich ins Auge gefasste Erscheinungstermin nicht nur einmal verschoben werden. Auch wenn diese Verzögerungen den Autorinnen und Autoren einige Geduld aberlangt haben – auch dafür sei allen herzlich gedankt –, hatten sie am Ende auch etwas Gutes: Sie boten die Gelegenheit, nicht nur die neuesten Entwicklungen auf europäischer Ebene – etwa die Verabschiedung der MiCAR – zu berücksichtigen –, sondern auch die Erweiterung des eWpG um die elektronische Aktie zum 15.12.2023 durch das Zukunftsfinanzierungsgesetz (ZuFinG). Und so präsentiert sich dieses Werk dem Leser auf aktuellem Stand.

Wir danken dem Verlag C. H. Beck für seine Bereitschaft, die prominente „graue Reihe“ um diesen Band zu erweitern. Frau Rechtsanwältin Astrid Stanke danken wir für ihr umsichtiges Lektorat und die angenehme Zusammenarbeit. Unser Dank gilt auch den beteiligten Mitarbeitern an den Lehrstühlen in Marburg und Wiesbaden für ihre Unterstützung.

Wiesbaden, Marburg und Paris, im Juli 2024

Ulrich Segna, Sebastian Omlor, Florian Möslin, Julia von Buttlar

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Autoren

Tom Hinrich Braegelmann, LL.M., Rechtsanwalt in Berlin

Sabrina Bremer, Rechtsanwältin in Frankfurt am Main

Dr. Julia von Buttlar, LL.M., Regierungsdirektorin,
European Securities Markets Authority

Prof. Dr. Matthias Casper, Professor in Münster
Universität Münster

Prof. Dr. Susanne Lilian Gössl, LL.M., Professorin in Bonn
Universität Bonn

Dr. Anna Lucia Izzo-Wagner, Rechtsanwältin in Frankfurt

Dr. Markus Kaulartz, Rechtsanwalt in München

Dr. Tobias Krug, LL.M., Rechtsanwalt in Frankfurt

Dr. jur. Hans Kuhn, LL.M., Rechtsanwalt in Zürich

Prof. Dr. Urs Benedikt Lendermann, Professor in Hachenburg
Hochschule der Deutschen Bundesbank

Prof. Dr. Jan Lieder, LL.M., Richter am Oberlandesgericht und Professor in
Freiburg

Albert-Ludwigs-Universität Freiburg

Dr. Robin Matzke, Rechtsanwalt in Berlin
Humboldt-Universität zu Berlin

Prof. Dr. Eva Micheler, Professorin in London
London School of Economics

Prof. Dr. Florian Möslein, LL.M., Professor in Marburg
Philipps-Universität Marburg

Dr. Heinrich Nemecek, LL.M., Rechtsanwalt in Berlin

Dr. Karl-Alexander Neumann, LL.M., Rechtsanwalt in Hamburg

Prof. Dr. Sebastian Omlor, LL.M., LL. M. Eur., Professor in Marburg
Philipps-Universität Marburg

Prof. Dr. Nicolas Raschauer, Professor in Lausanne
EHL Lausanne

Dr. Christopher Rennig, Wissenschaftlicher Mitarbeiter in Marburg
Philipps-Universität Marburg

Die Autoren

Dr. Alexander Sajnovits, M.Sc., Akademischer Rat a. Z. an der
Johannes Gutenberg-Universität Mainz

Dr. Stephan Schulz, Rechtsanwalt in Hamburg

Prof. Dr. Ulrich Segna, Professor in Wiesbaden
EBS Universität für Wirtschaft und Recht

Alireza Siadat, Mag. Jur., Rechtsanwalt in Frankfurt

Dr. Lea Maria Siering, Rechtsanwältin in Berlin

Dr. Christian Storck, LL.M., Rechtsanwalt in Frankfurt

Prof. Dr. Hans-Gert Vogel, Professor in Emden, Hochschule Emden/Leer

Lukas Wagner, M.Sc., Rechtsanwalt in Berlin

Dr. Anne-Marie Weber, LL.M., Assistenz-Professorin in Warschau
University of Warsaw

Manuel Weinberg, Referent Wertpapieraufsicht, Bundesanstalt
für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt

Dr. Alexander Wilhelm, MJur., Privatdozent an der
Johannes Gutenberg-Universität Mainz

Dr. Nick Wittek, LL.B., Rechtsanwalt in Frankfurt am Main

Christina Zapf, Rechtsanwältin in Frankfurt am Main

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|------|
| Vorwort | V |
| Die Autoren | VII |
| Bearbeiterverzeichnis | XI |
| Literaturverzeichnis | XIII |
| 1. Teil. Einleitung | 1 |
| Abschnitt 1. Das Gesetz über elektronische Wertpapiere (eWpG) | 1 |
| Abschnitt 2. Dematerialisierung von Kapitalmarktpapieren | 24 |
| Abschnitt 3. Die elektronischen Wertpapiere des Bundes und der Länder – gesetzliche Grundlagen und Vergleich mit dem eWpG | 52 |
| 2. Teil. Kommentar | 83 |
| § 1 Anwendungsbereich | 83 |
| § 2 Elektronisches Wertpapier | 102 |
| § 3 Inhaber und Berechtigter | 128 |
| § 4 Begriffsbestimmungen | 135 |
| § 5 Niederlegung | 169 |
| § 6 Verhältnis zu Wertpapierurkunden | 181 |
| § 7 Registerführung; Schadenersatz | 193 |
| § 8 Sammeleintragung; Einzeleintragung | 215 |
| § 9 Sondervorschrift für Sammeleintragungen | 223 |
| § 10 Publizität; Registergeheimnis | 240 |
| § 11 Aufsicht | 253 |
| § 12 Zentrale Register | 259 |
| § 13 Registerangaben in zentralen Registern | 264 |
| § 14 Änderungen des Registerinhalts | 273 |
| § 15 Verordnungsermächtigung in Bezug auf zentrale Register | 280 |
| § 16 Kryptowertpapierregister | 286 |
| § 17 Registerangaben im Kryptowertpapierregister | 301 |
| § 18 Änderungen des Registerinhalts | 314 |
| § 19 Registerauszug | 329 |
| § 20 Veröffentlichung im Bundesanzeiger | 338 |
| § 21 Pflichten des Emittenten | 347 |
| § 22 Wechsel des Wertpapierregisters | 364 |
| § 23 Verordnungsermächtigung in Bezug auf Kryptowertpapierregister | 367 |
| § 24 Verfügungstransparenz | 370 |
| § 25 Übereignung | 381 |
| § 26 Gutgläubiger Erwerb | 391 |
| § 27 Eigentumsvermutung für den Inhaber | 399 |
| § 28 Rechte aus der Schuldverschreibung; Einwendungen des Emittenten ... | 403 |
| § 29 Leistungspflicht nur gegen Umtragung; Erlöschen | 424 |
| | IX |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----|
| § 30 Außerordentliche Kündigung | 430 |
| § 30a Führung des Aktienregisters | 437 |
| § 30b Umtragung bei Ausschluss säumiger Aktionäre | 439 |
| § 31 Bußgeldvorschriften | 440 |
| § 32 Anwendbares Recht | 494 |
| § 33 Übergangsregelung | 514 |
| 3. Teil. Handbuch | 519 |
| Kapitel 1. Strukturierung von Anleiheemissionen: Entscheidungskriterien, Geschäftsleiterpflichten und Verfahrensabläufe | 519 |
| Kapitel 2. Prospektrecht und Börsenzulassung und Zulassungsfolgepflichten .. | 567 |
| Kapitel 3. Digitalisierte Anteilscheine | 600 |
| Kapitel 4. Wertpapierbegriff | 630 |
| Kapitel 5. Aufsichtsrechtliche Änderungen aufgrund der Einführung elektronischer Wertpapiere (Art. 6 eWpEG) | 660 |
| Kapitel 6. Weitere aufsichtsrechtliche Aspekte des eWpG | 735 |
| Kapitel 7. Gescheiterte Emissionen | 775 |
| 4. Teil. Ausland | 814 |
| Kapitel 8. Liechtenstein | 814 |
| Kapitel 9. Schweiz | 829 |
| Kapitel 10. Polen | 861 |
| Kapitel 11. UK | 873 |
| 5. Teil. Vertragsmuster | 887 |
| Kapitel 12. Vertragsmuster | 887 |
| Stichwortverzeichnis | 913 |