

# Aktien-Token und andere Neuigkeiten für KMUs

RA Romedi Ganzoni, MME Legal Tax Compliance  
romedi.ganzoni@mme.ch

4. Februar 2021

# Bisherige Welt

Aktie

Wertpapier

Wertrecht

## Übertragung

Besitzübertragung und  
Indossament

## Häufige Fehler

- Nicht indossiert
- Zertifikat verloren  
(→ Kraftloserklärungs-  
verfahren)

## Übertragung

Schriftliche Abtretungserklärung

## Häufige Fehler

- Fehlende Unterschrift  
auf Abtretung
- Falscher Wortlaut “ich  
verpflichte mich abzutreten”  
statt “hiermit trete ich ab”
- Falsche Parteien

# Neue Welt – DLT Gesetz

## Aktie

```
graph TD;
  A[Aktie] --> B[Wertpapier];
  A --> C[Einfaches Wertrecht];
  A --> D[Registerwertrecht / Aktien-Token];
```

### Wertpapier

#### Übertragung

Besitzübertragung und Indossament

#### Häufige Fehler

- Nicht indossiert
- Zertifikat verloren (→ Kraftloserklärungsverfahren)
- Falsche Parteien

### Einfaches Wertrecht

#### Übertragung

Schriftliche Abtretungserklärung

#### Häufige Fehler

- Fehlende Unterschrift auf Abtretung
- Falscher Wortlaut “verpflichtet sich abzutreten” statt “verpflichtet sich zu abzutreten und tritt hiermit ab”
- Falsche Parteien

### Registerwertrecht / Aktien-Token

#### Übertragung

Digital über das Wertrechte-  
register (Blockchain / DLT)

# Registerwertrecht / Aktien-Token

## Registerwertrecht (Art. 973d Abs. 1 OR)

Ein **Registerwertrecht** ist ein Recht, das gemäss einer **Vereinbarung** der Parteien:

- in einem **Wertrechtregister** eingetragen ist; und
- **nur über dieses Wertrechtregister geltend gemacht** und auf andere **übertragen** werden kann.

## Voraussetzungen für Schaffung von Registerwertrechten / Aktien Token

1. Registrierungsvereinbarung
2. Statutenanpassung
3. Wertrechtregister

# Wertrechtregister

## Technische Voraussetzungen des Wertrechtregisters (Art. 973d Abs. 2 OR):

- **Es vermittelt den Gläubigern**, nicht aber dem Schuldner, mittels technischer Verfahren die **Verfüugungsmacht** über ihre Rechte.
- Seine **Integrität ist geschützt**, indem es durch angemessene technische und organisatorische Massnahmen, wie die gemeinsame Verwaltung durch mehrere voneinander unabhängige Beteiligte, gegen unbefugte Veränderungen geschützt ist.
- Der **Inhalt** der Rechte, die **Funktionsweise** des Registers und die **Registrierungsvereinbarung** sind im Register oder in damit **verknüpften** Begleitdaten festgehalten.
- Die **Gläubiger** können die sie betreffenden Informationen und **Registereinträge einsehen** sowie die **Integrität** des sie betreffenden Registerinhalts **ohne Zutun Dritter überprüfen**.

Heutige Wertrechtregister basieren auf **Blockchain- oder Distributed Ledger-Technologie**. Formulierung im Gesetz erlaubt Technologiewandel.

# Digitalisierbare Rechte

## Welche Rechte können als Registerwertrechte digitalisiert werden?

- Gesellschaftsrechtliche **Mitgliedschaftsrechte** sofern im Gesetz vorgesehen (z.B. Aktien, Partizipations- und Genussscheine, nicht Stammanteile einer GmbH)
- Sämtliche **Forderungsrechte** (z.B. Anlehensobligationen)
- **Dingliche Rechte** sofern im Gesetz vorgesehen (Schuldbriefe (842 ff. ZGB) und Anleihenstiel mit Grundpfandrecht (875 ZGB))
- Warenpapiere (Art. 1153a OR)

# Vorteile der Digitalisierung von Rechten

- **Schnelle, einfache und rechtssichere Übertragung**  
Aktionär kann seine digitalen Aktien direkt selber halten und einfach per Mausklick oder Handy übertragen. Grds. keine ungültigen Übertragungen.
- **Automatisiertes Aktienbuch**  
Stets aktuell, korrekt und von Anfang an sauber und einheitlich geführt.
- **Einfaches Management der Aktionäre**  
Z.B. Kommunikation mit Aktionären via Wertrechterregister oder zusätzliche Applikationen.
- **Aktien-Token ist mit weiteren Funktionen verknüpfbar**  
Z.B. Abstimmung, Dividende etc.
- **Besserer Zugang zum Kapitalmarkt**  
Wertrechterregister als manipulationssicheres Register Transparenz und erhöht Vertrauen potentieller Kapitalgeber.
- **Tiefere Transaktionskosten**  
Keine Kosten für Zession oder Nachholung fehlerhafter Übertragungen.
- **Vereinfachte Kraftloserklärung**
- **Atomic Swaps**  
Übertragung von Geld-Token gegen Aktientoken im selben Rechenschritt ohne Treuhänder.
- **[...]**

# Kontakt



**Romedi Ganzoni**  
Senior Legal Associate  
Financial Markets / FinTech

[romedi.ganzoni@mme.ch](mailto:romedi.ganzoni@mme.ch)  
[www.mme.ch](http://www.mme.ch)

Barbara Mäder  
Assistant  
+41 44 254 99 66





## Office Zurich

Zollstrasse 62 | P.O. Box 1758 | CH-8031 Zurich  
T +41 44 254 99 66 | F +41 44 254 99 60

## Office Zug

Gubelstrasse 22 | P.O. Box 613 | CH-6301 Zug  
T +41 41 726 99 66 | F +41 41 726 99 60

[www.mme.ch](http://www.mme.ch)  
[office@mme.ch](mailto:office@mme.ch)