

lindenpartners

PARTNERSCHAFT VON
RECHTSANWÄLTEN mbB





lindenpartners

PARTNERSCHAFT VON
RECHTSANWÄLTEN mbB

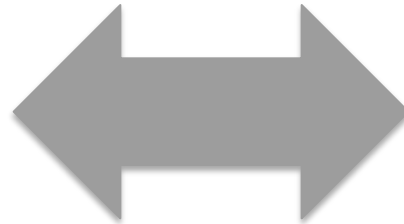
BANKING ON BLOCKCHAIN

FONDSVERWAHRUNG MITTELS BLOCKCHAIN

BRUCE PON, CEO BIGCHAIN DB
CHRISTOPH JACOBS, LINDENPARTNERS

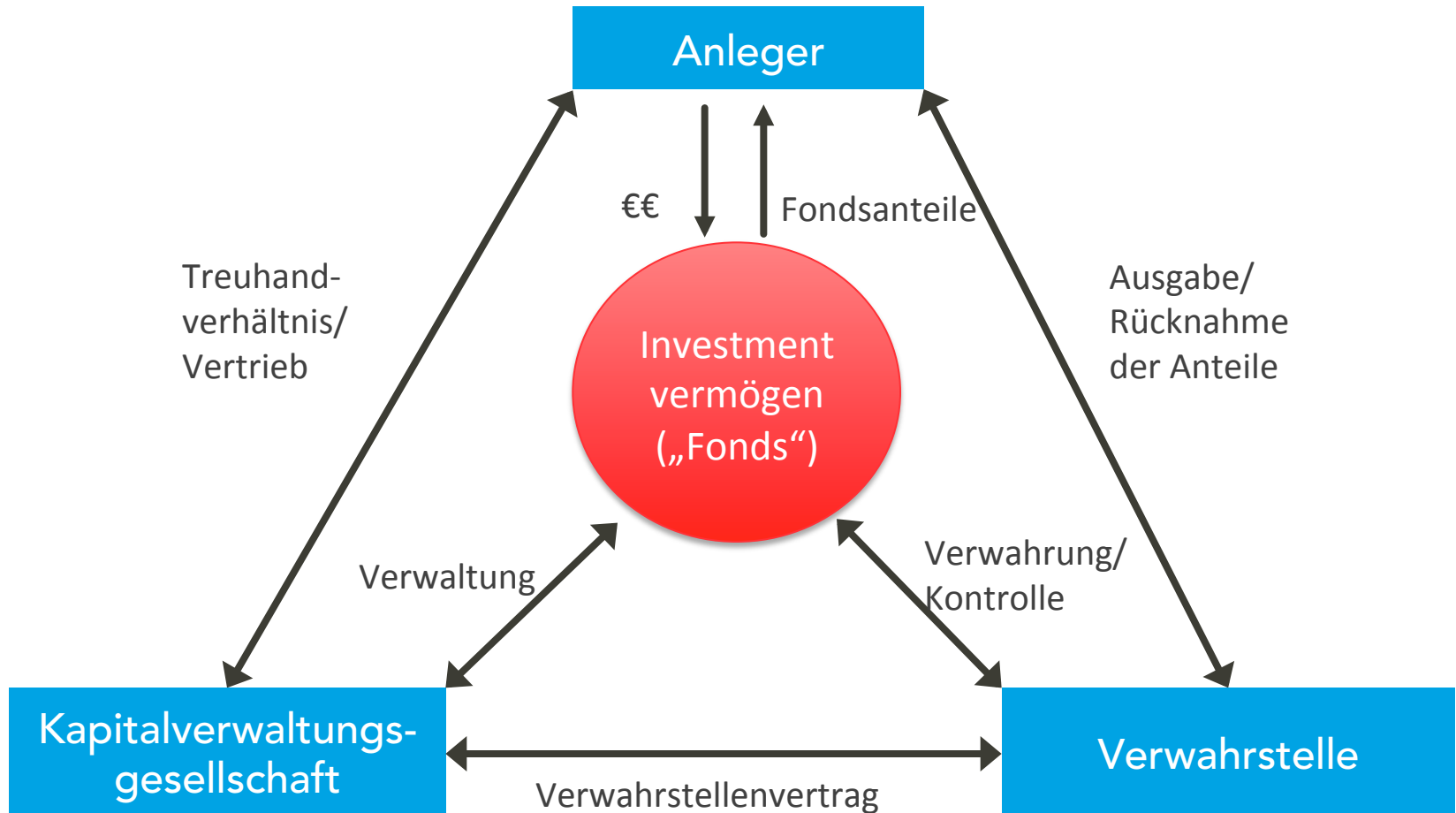
DIE BLOCKCHAIN ERFORDERT MUT ZUR SUBSUMTION

§§

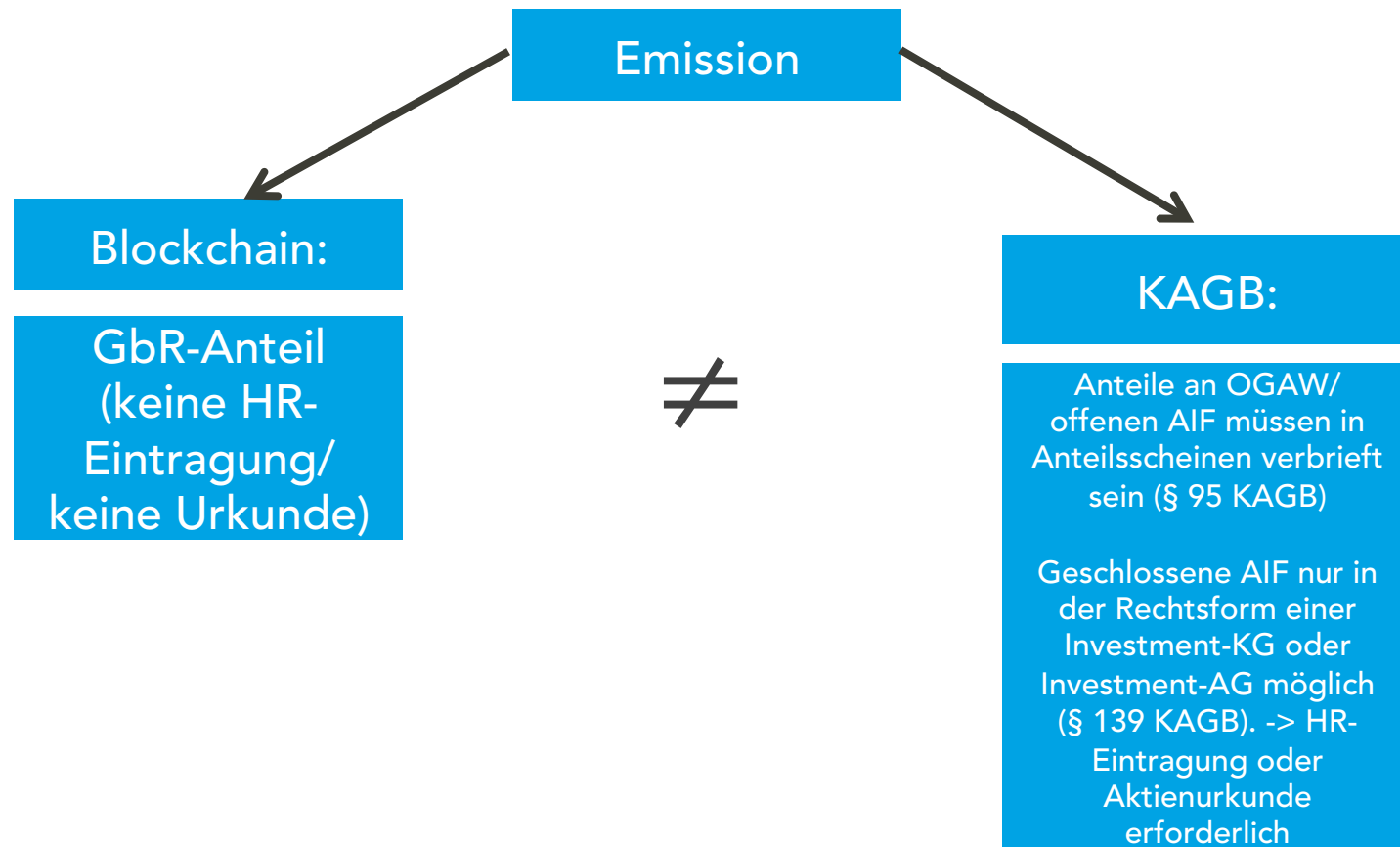


Blockchain

WORUM GEHT ES? VERWAHRSTELLE IST TEIL DES INVESTMENTDREIECKS



FONDSANTEILE KÖNNEN DERZEIT NICHT IN DER BLOCKCHAIN EMITTIERT WERDEN



ABER: BLOCKCHAIN KANN DEN „INTERMEDIÄR“ VERWAHRSTELLE UNTERSTÜTZEN

„Die Verwahrstelle ist ein Kreditinstitut/eine Wertpapierfirma....“
(§§ 68 Abs. 2, 80 Abs. 2 KAGB)

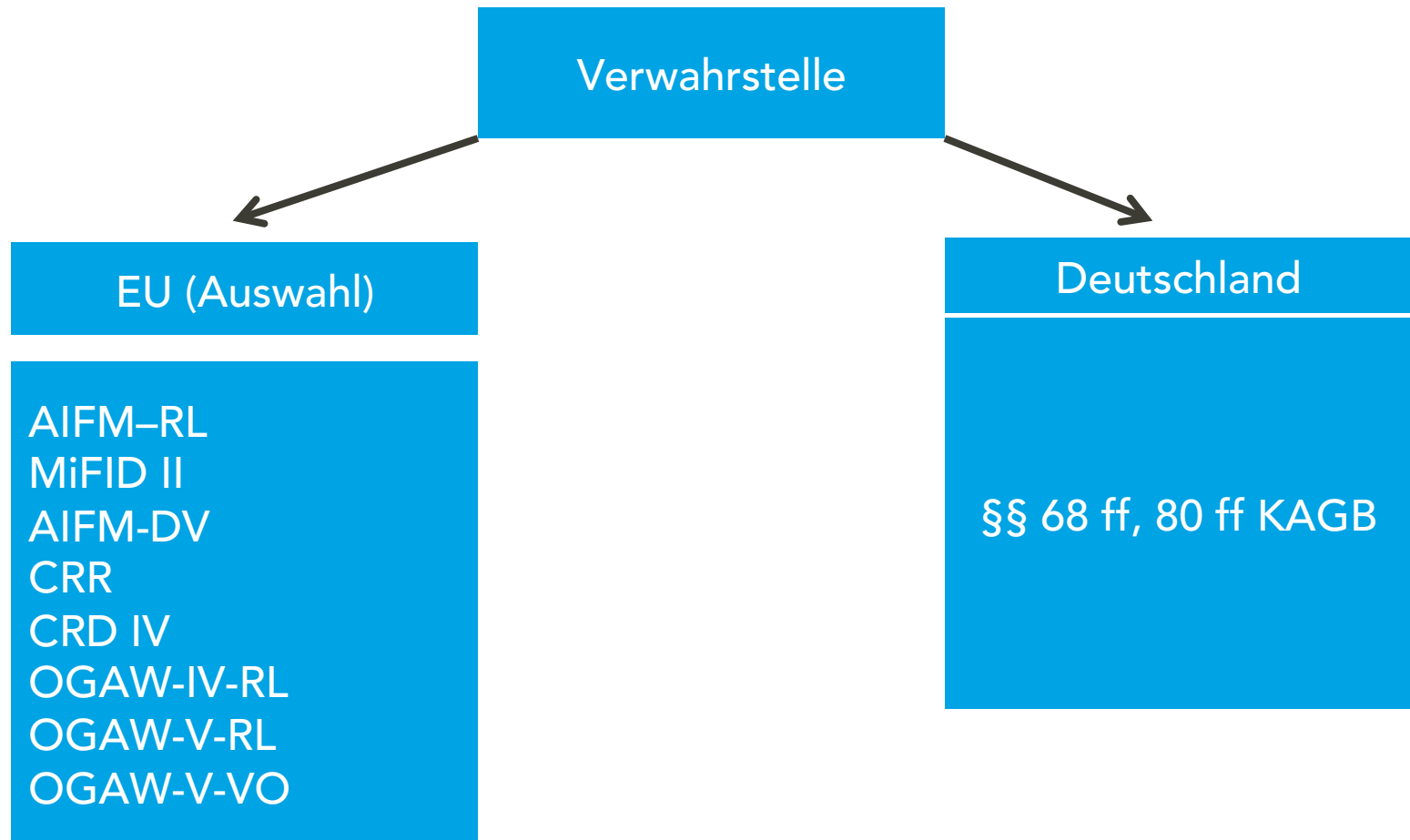
A blue rectangular box containing the text "BaFin" in white.

BaFin



= „Accountability“, daher nur private/konsortiale
Blockchain zulässig

DIE REGELUNGEN ZUR VERWAHRSTELLE SIND EIN VIELSTIMMIGER CHOR



BEISPIEL ART. 13 OGAW V-LEVEL 2-VO: BLOCKCHAIN KANN VIELE VORAUSSETZUNGEN ERFÜLLEN

- „Finanzinstrumente sind **ordnungsgemäß** zu **registrieren**“

BLOCKCHAIN: (+)

- „**Aufzeichnungen und gesonderte Konten** sind so zu führen, dass deren **Genauigkeit** gewährleistet und **Übereinstimmung** mit den für den OGAW gehaltenen Finanzinstrumenten und Geldern **aufgezeichnet** wird“

BLOCKCHAIN: (+)

- „geeignete **organisatorische Vorkehrungen** zu treffen, um das **Risiko eines Verlusts** der Finanzinstrumente aufgrund von **Betrug** oder nicht angemessener **Registrierung zu minimieren.**“

BLOCKCHAIN: (+)

BEISPIEL ART. 2 ABS. 1 MIFID II- DURCHFÜHRUNGS-RL: BLOCKCHAIN KANN ALS „PRÜFFPAD“ DIENEN

- lit. b): „[Wertpapierfirmen] müssen ihre Aufzeichnungen und Konten so führen, dass diese stets korrekt sind und insbesondere mit den für Kunden gehaltenen Finanzinstrumenten und Geldern in Einklang stehen **und als Prüfpfad dienen können** (...).“

BLOCKCHAIN: (+)

BANKGEHEIMNIS UND DATENSCHUTZRECHT SIND ZU BEACHTEN

- **Bankgeheimnis** kann gegen eine öffentliche und ggf. auch gegen eine konsortiale Blockchain sprechen
- EuGH, Urteil vom 19.10.2016, Rs. C-582/14 (Patrick Breyer): **Personenbezug** (= Datenschutzrecht anwendbar) besteht auch dann, wenn bei „anonymen“ Daten der Verantwortliche über „rechtliche Mittel“ verfügt, weitere Informationen zu beschaffen, mittels derer er die Person bestimmen kann.
- Derzeit unklar: Was heißt „rechtliche Mittel“?



FAZIT

- Eine Verwahrung von Vermögensgegenständen in der Blockchain würde die qualitativen **Aufsichtsanforderungen** an die Fondsverwahrung zu weiten Teilen **heute schon erfüllen**.
- Eine „Verwahrstelle“ als verantwortlicher **Ansprechpartner** für die Aufsicht dürfte jedoch auf Sicht **unverzichtbar** bleiben.

Kontakt

bruce@bigchaindb.com

jacobs@lindenpartners.eu