

# Fundament – Digitale Aktien

02. März 2023

## Steckbrief BEKB

- BEKB ist eine Universalbank und in den Kantonen Bern und Solothurn mit 75 Standorten vertreten
- BEKB hat rund 1150 Mitarbeitende und rund 51'000 Aktionäre. Mehrheitsaktionär ist der Kanton Bern mit 51.5%
- BEKB betreibt die zwei Handelsplattformen OTC-X und SME|X

OTC|X  
BEKB | BCBE

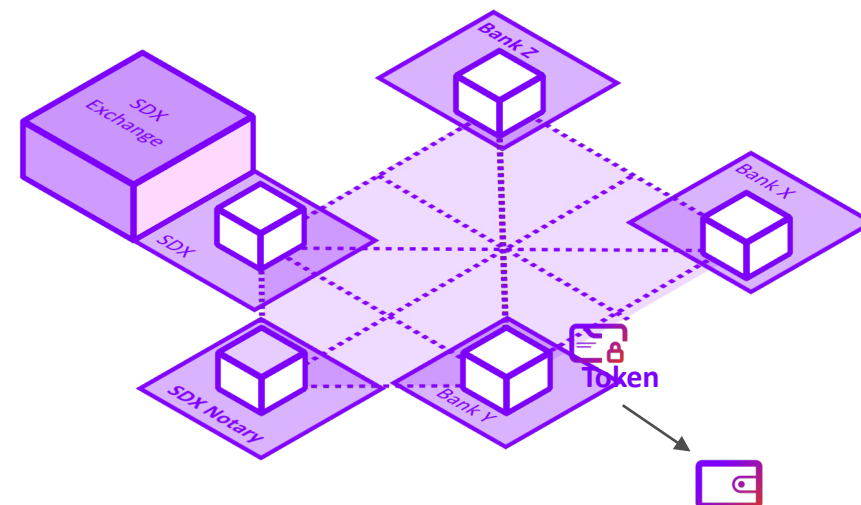
Marktplatz für KMU-Aktien seit 2004

SME|X  
BEKB | BCBE

Marktplatz für digitale Aktien seit 2021

## Steckbrief SDX

- SDX ist eine 100%-ige Tochtergesellschaft von SIX
- SDX betreibt eine voll lizenzierte Börse und einen voll regulierten Zentralverwahrer – basierend auf Blockchain Technologie.
- FINMA Lizenz erhalten Ende 2021.
- Bei Einbuchung ins SDX-Verwahrsystem werden Aktien zu «Bucheffekten-Tokens».



Investor erhält Zugang zu den Aktien durch die Banken (über die regulären Kanäle)

# Vom Zertifikat zum Wertrecht zum «Token»

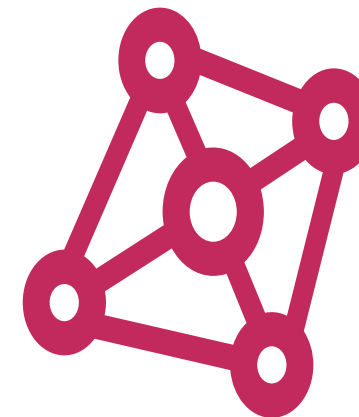


Zertifikat  
(=Wertpapier)

Image source: Wertpapier – Wikipedia

Vorname	Nachname	Adresse	Email	Tel-Nummer	Anzahl	Name	Voting-Power
Markus	Meier	Im Au 1, 6003 Luzern	markus.meier@test.ch	797048283	40,000		40.00%
Regula	Müller	Zugerstrasse 4, 6314 Unterägeri	regula.mueller@mail.ch	798208273	30,000		30.00%
Beat	Schmid	Baikerstrasse 4, 8049 Zürich	beat-schmid@bluewin.ch	767048999	15,000		15.00%
Mirjam	Huber	Chilemattweg 12, 5400 Baden	mirjam.huber@gmail.com	441948283	15,000		15.00%







Einfaches  
Wertrecht




## Registerwertrecht (OR Art. 973d)

- Recht ist eingetragen in einem *Wertrechtregister*
- Integrität des Registers ist geschützt durch angemessene technische und organisatorische Massnahmen
- Der Emittent hat sicherzustellen, dass das Register jederzeit gemäss *Registrierungsvereinbarung* funktioniert

# Aufbewahrungs-Optionen für Aktien («Custody»)

	Traditionelle Aktien		Digitale Aktien	
	Wertpapiere	Einfache Wertrechte	Registerwertrechte	Vorteile / Nachteile
Selbst- Aufbewahrung	<ul style="list-style-type: none"> <li>Im Tresor</li> </ul> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beim Emittenten</li> </ul> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Auf einem Wertrechtregister*</li> </ul> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Volle Kontrolle</li> <li>× Volle Verantwortung (für z.B. Nachlass, Steuer-Reporting)</li> </ul>
Banken- Verwahrung (möglich)?	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ja, mittels reguliertem Zentralverwahrer (SIX)</li> </ul> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ja, mittels reguliertem Zentralverwahrer (SIX und <b>SDX</b>)</li> </ul> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ja, mittels reguliertem Zentralverwahrer (<b>SDX</b>)</li> </ul> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>× Weniger Kontrolle</li> <li>✓ Weniger Verantwortung (geregelt durch die Bank werden: Steuer-Reporting, Nachlass, geteilte Zeichnungsrechte)</li> </ul>

# Sekundärmarktoptionen

	Handelsplätze (Art. 26 FinfraG)		Organisierte Handelssysteme (Art. 42 FinfraG)	
	Traditionelle Aktien	Digitale Aktien	Traditionelle Aktien	Digitale Aktien
				
<b>Vorteile für Emittenten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Voller Zugang zum Kapitalmarkt</li> <li>• Publizität</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Transparenter Handel für Investoren</li> <li>• Keine bzw. geringe Kosten</li> <li>• Keine bzw. geringe rechtliche Vorgaben</li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anerkannt bei allen Marktteilnehmern</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Einfache, schnelle Prozesse</li> <li>• Realtime Aktienregister</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Einfacher, günstiger Zugang zum Kapitalmarkt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Einfache, schnelle Prozesse</li> <li>• Realtime-Aktienregister</li> </ul>
<b>Nachteile für Emittenten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kosten</li> <li>• Aufwändiger Zulassungsprozess (Prospektpflicht)</li> <li>• Umfangreiche rechtliche Vorgaben</li> <li>• Publizitätspflichten</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eingeschränkter Zugang für institutionelle Investoren</li> <li>• Eingeschränkter Zugang für internationale Investoren</li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Langsame Settlement-Prozesse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• (bisher) eingeschränkter Kreis an Teilnehmern</li> <li>• Akzeptanz bei Investoren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Teilweise mangelnde Liquidität</li> <li>• Langsame Settlement-Prozesse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• (bisher) eingeschränkter Teilnehmerkreis</li> <li>• Akzeptanz bei Investoren</li> <li>• Mangelnde Liquidität</li> </ul>

# Sekundärmarktoptionen digitale Aktien

	SME X	SDX SME Segment	SDX Main Segment
<b>Finanzberichterstattung</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Geprüfte Jahresberichte</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Geprüfte Jahresberichte</li> <li>Ungeprüfte Halbjahresberichte</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Geprüfte Jahresberichte</li> <li>Ungeprüfte Halbjahresberichte</li> </ul>
<b>Corporate Governance Berichterstattung</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine besonderen Vorgaben</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Richtlinie</li> </ul>
<b>Offenlegung</b>	Nein	Ja	Ja
<b>Management Transaktionen</b>	Nein	Ja	Ja
<b>Ad hoc Mitteilungen</b>	Nein	Ja	Ja
<b>Regelmeldepflichten</b>	Nein	Ja	Ja

	SME X	SDX SME Segment	SDX Main Segment
<b>Track Record (Ausnahmen möglich)</b>	≥ 1 Jahr	≥ 2 Jahre	≥ 3 Jahre
<b>Mindestkapital</b>	≥ 100'000 CHF (OR)	≥ CHF 12 Mio. bzw. CHF 25 Mio. falls IPO < CHF 8 Mio.	≥ CHF 25 Mio. EK
<b>Streubesitz</b>	Prüfung Aktionärsstruktur	≥ 15% & CHF 15 Mio. ≥ 50 Aktionäre	≥ 20% & CHF 25 Mio.
<b>Marktkapitalisierung</b>	n/a	< CHF 500 Mio. (initial)	n/a
<b>Rechnungslegung</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>OR</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Swiss GAAP FER</li> <li>IFRS / US GAAP</li> <li>Bankengesetzlicher Standard</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Swiss GAAP FER</li> <li>IFRS / US GAAP</li> <li>Bankengesetzlicher Standard</li> </ul>
<b>Prospekt nach FIDLEG Vorgaben</b>	Nein	Ja	Ja
<b>Gesuchseinreichung</b>	Sachkundige Person	Initiales Gesuch muss durch Bank oder Wertpapierhaus eingereicht werden.	Initiales Gesuch muss durch Bank oder Wertpapierhaus eingereicht werden.

# Änderungen der rechtlichen Rahmenbedingungen

## DLT-Mantelgesetz

- Registerwertrecht (Art. 973d OR)
- DLT-Handelssystem (Art. 73a FinfraG)
  
- In Kraft seit August 2021

## Aktienrechtsrevision

- Kapitalband (Art. 653s OR)
- PS-Kapital (Art. 656b OR)
- Umwandlung von Aktien in PS und umgekehrt (Art. 656a, Art 704 OR)
- Virtuelle Generalversammlung (Art. 701d OR)
  
- In Kraft seit 2023 (Frist bis 1. Januar 2025)



Viele Unternehmen werden in naher Zukunft zwingend ihre Statuten anpassen müssen.



Rechtliche Grundlagen für digitale Aktien sind geschaffen.



**Statuten fit machen für die digitale Zukunft!**

# Kontakt



**Andreas Langenegger**

Co-Head Crypto Assets

+41 31 666 63 35

[andreas.langenegger@bekb.ch](mailto:andreas.langenegger@bekb.ch)



**Cyrill Blöchliger**

Senior Product Manager - Equity

+41 58 508 31 71

[cyrill.bloechlinger@sdx.com](mailto:cyrill.bloechlinger@sdx.com)

