Der Entwurf des Digitalen Wertpapiergesetzes (DiWpG) Auftakt: Die aktuelle Rechtslage für die Übertragung von Anteilen

Univ.-Prof. Dr. Dr. h.c. Susanne Kalss, LL.M. (Florenz)

3. November 2026

Bankrechtsforum

© 2014 BOANET.AT

Was erwartet Sie in der nächsten halben Stunde?

Die Übertragung von Gesellschaftsanteilen:

GmbH-Anteil

FlexCo

Namensaktien

Inhaberaktien

- **EU.Inc???? Art 58 Rats-E (AStV I) 23.10.2026 – Folgen für Österreich?**
- **Gesetzliche Regelungsentwurf - Grundüberlegungen**

Die Übertragung von Geschäftsanteilen der GmbH – Unterbindung des Handels

- **Nur ein Geschäftsanteil pro Gesellschafter!**
- **Regelungen in der GmbH - §§ 75 ff GmbHG:**
- **Verbot der Verbriefung**
- **Verbot der Teilung**
- **Verbot der Börsennotierung**
- **Gebot der Beiziehung eines Notars (Notariatsakt)**

Eigentum – Übertragung – Geltendmachung der Rechte aus GmbH-Anteil

- **Abtretung ist Vertragsübernahme (nicht schlichte Zession)**

- **Unterschied:**
  - **zivilrechtlicher Übergang – Voraussetzungen**

  - **Legitimation gegenüber Gesellschaft – Eintragung in FB gemäß § 26/78 GmbHG (Dividendenrecht, Stimmrecht, Teilnahmerecht)**

  - **Eintragung ist deklarativ/nicht konstitutiv – nur für Geltendmachung der Rechte!!**

  - **Verpfändung ist zulässig – keine Eintragung/kein NA § 76 Abs 3**
  - **Gutgläubiger Erwerb eines GA? – nein – trotz Eintragung des falschen Gesellschafters in FB (ursprünglich von L vertreten)**

FlexCo Geschäftsanteile

- **Übertragung des Geschäftsanteils gemäß § 12 FlexKapGG**
- **durch entweder**
- **Notariatsakt,**
- **notarielle Urkunde oder**
- **anwaltliche Privaturkunde**

- **Jeweils mit Belehrungspflichten an Gesellschafterin verbunden**
- **In der Praxis bleibt es im Regelfall beim NA**

- **Eintragung in das FB – Legitimation gegenüber Gesellschaft**
- **Gutgläubiger Erwerb eines GA? – nein – trotz Eintragung des falschen Gesellschafters in FB**

FlexCo –Unternehmenswertanteile

- **Unternehmenswertanteile – Regelung im GV; gem § 9**

- **bis max 25% des Stammkapitals**
- **Übertragung – Schriftform**

- **In Firmenbuch wird nur der Betrag, nicht aber Name des Berechtigten eingetragen**
- **Anteilsbuch von Geschäftsführern geführt (Verweis auf Aktienbuch)**

- **Namensliste an das FB – Hinterlegung in Urkundensammlung**

Namensaktien – Eigentum, Rechte und Übertragung

- **Namensaktien – nicht börsennotierte Gesellschaften, börsennotierte Gesellschaften § 61 AktG**

- **Aktienbuch führt der Vorstand der Gesellschaft**
- **- Ersteintragung**
- **- Folgeeintragung aufgrund von Mitteilung des Neuaktionärs**

- **Eintragungsobliegenheit in das Aktienbuch, unabhängig von Verbriefung der Aktie**

- **Einzutragen ist der zivilrechtliche Eigentümer (Pflicht); ein dinglich Berechtigter (Pfandnehmer) – kann eingetragen werden**

Namensaktie – Übertragung

- **Unterschiede**
  - **zivilrechtlicher Übergang – Voraussetzungen**
  - **Legitimation gegenüber Gesellschaft – Eintragung in Aktienbuch gemäß § 61 AktG (Dividendenrecht, Stimmrecht, Teilnahmerecht)**
  - **Im Verhältnis zu Dritten bestehen keine Folgen**
- **Die zivilrechtliche Verfügung ist unabhängig von der Eintragung in das Aktienbuch**
- **Eintragung heilt keine Mängel der Übertragung**
- **Kein Gutglaubensschutz für Eigentumserwerb auf der Grundlage der Eintragung**

Übertragung der Namensaktie – zwei Nachweise:

- **Nachweis des Eigentums des Voraktionärs/Voraktionärin – mit oder ohne Zwischenstationen**
- **Nachweis des Voraktionärs bei zentralverwahrten, blankoindossierten Namensaktien nicht möglich (Durchbrechung des Info-Kanals) - daher kein Handel → U zu Inhaberaktie wäre nicht so groß**

- **Nachweis des Rechtsübergangs:**
- **- Verbriefte Namensaktie durch Indossament (Urkunde + geschlossene Indossamentenkette; BlankoI)**
- **- depotverwahrte Aktien – Meldung der Wertpapiersammelbank – AG**
- **- unverbriefte Aktie – Vorlage der Zessionsvereinbarung**

Übertragung der Namensaktie

- **A) Namensaktie ist Orderpapier – Übertragung durch Indossament: Übergabe der Urkunde und schriftliche Übernahmeerklärung auf Aktienurkunde**

- **Vollindossament (keine Teilübertragung) – Blankoindossament ist zulässig (Art 12, 13, 16 WechselG)**

- **B) Übertragung durch Zession bei fehlender Verbriefung – Übergabe der Aktienurkunde (schriftliche Bestätigung) nicht erforderlich**

- **C) bei depotrechtlicher Verwahrung und bei Blankoindossament – Übertragung und Eigentumserwerb durch § 13 Abs 3 und § 17 Abs 2 DepotG auf der Grundlage eines Übergabesurrogats (Übergabe, BesitzA)**

Eintragung in das Aktienbuch - Wirkungen

- **§ 61 Abs 2 nur der gilt gegenüber der AG als Aktionär, der im Aktienbuch eingetragen ist**
- **- keine konstitutive Wirkung für Eigentumsübergang, aber konstitutive Wirkung für die Legitimation des Aktionärs gegenüber Gesellschaft**

- **Unwiderlegliche Vermutung der Aktionärsstellung und Ausübung der Mitgliedschaftsrechte (Stimmrecht, Dividende , Bezugsrecht) – Aktionär oder Aktionärin kann auch in Pflicht genommen werden (Einlagezahlung)**

- **Dividendenansprüche präkludieren mit Ablauf des Geschäftsjahres, in dem HV Gewinn-Verwendung beschlossen hat (Anreiz zur Eintragung) - aber keine Pflicht des Aktionärs (Pflicht des Vorstands bei Mitteilung)!**

- **Feststellung für Rechtsicherheit der Beschlüsse der Hauptversammlung (eingetragene Aktionäre)**

- **Dauerhafte Dokumentationsgrundlage**

Berichtigung des Aktienbuchs und Löschung des Aktionärs

Gesellschaft/Vorstand darf nicht eigenmächtig Änderungen des Aktienbuches vornehmen – nur Schreibfehler

Zulässig auch bei Kraftloserklärung, Einziehung, Ausschluss

Löschungsverfahren § 61 Abs 4 – Eintragung wider die tatsächliche Rechtslage – oder Mängel bei der Eintragung

Verständigung und Möglichkeit des Widerspruchs – wenn kein Widerspruch – Löschung – der zuletzt eingetragene Aktionär tritt an die Stelle des gelöschten Aktionärs

Namensaktie – Gutglaubenserwerb? Ja!

- **§ 16 WechselG: Gutglaubenserwerb einer Namensaktie ist gemäß § 16 WechselG möglich**

- **(a) Innehabung der Urkunde; (b) Vorweisung einer formal geschlossenen Indossamentenkette, (c) Erwerb nicht in bösem Glauben oder grob fahrlässig**

- **(i) Innehabung der Urkunde – wl Vermutung der Berechtigung**
- **(ii) Nachweis der I-Kette ist jedenfalls erforderlich**
- **Keine Nachforschungspflichten bei geschlossener Indossamentenkette**
- **Eigentumserwerb – trotz Fehlens der Berechtigung des Vorinhabers.**

- **Rechtsfolge: * Volles Eigentum (Aktionär oder sonstiges Recht, wie es besteht)**
  ***Herausgabe der Urkunde**

Inhaberaktie – Börsenotierte Gesellschaften, MTF § 10 AktG

- **Verbriefung in Aktiensammelurkunde**
- **Globalsammelurkunde oder mehrere Sammelurkunde**

- **Hinterlegung bei Wertpapiersammelbank – OeKB CSD GmbH oder Drittland-Zentralverwahrer durch Emittentin**
- **- bei Zulassung geregelter Markt**
- **- bei Einbeziehung in MTF**
- **- auch alle sonstigen InhA (auch wenn Regelungen für Namensaktien zur Anwendung kommen!)**
- **Depotbank - Wertpapierdepotkonten**

Übertragung der Inhaberaktie – Effektengiro

- **Hinterlegung der Sammelurkunde bei OeKB-CSD**
- **Miteigentum der Aktionäre an den durch Sammelurkunden verbrieften Aktienbestand (§ 24 DepotG)**

- **Miteigentumsanteile werden durch Buchungsvorgänge von und auf einem Wertpapierdepot eines Anlegers bei einer Depotbank erworben und übertragen**
- **Gutschrift bei erwerbenden Depotkonto (Erwerb) – Belastung bei veräußernden Wertpapierkonto**
- **Eigentumsübergang: Besitzanweisung ohne physische Übergabe**

- **Pfandrecht: Ideelle Quote wird verpfändet mit Besitzanweisung (zT auch Buchung auf Pfandkonto)**
- **§ 10a: Legitimationsnachweis gegenüber AG ist die Depotbestätigung (nicht gegenüber Dritten, zB Gericht)**

§ 1 Abs 4 DepotG – digitale Sammelurkunde

- **Regelung der Digitalen Sammelurkunde**
- **für Anleihen und Investmentzertifikate**

- **Nicht für Aktien**

- **Daher „Regelungsdefizit" – sehr bewusst vom Gesetzgeber entschieden**

- **Wie kann man damit umgehen?**

EU.Inc. – neuer aktueller Schub aus dem europäischen Gesellschaftsrecht!

- **Ausschuss ständiger Vertreter (AStV I) 23.10.2026 – Position des EU-Rats**
- **Trilogverfahren kann beginnen (Kommission – Parlament – Rat)**
- **Neue Rechtsform – angelehnt an „Delaware Incorporated“**
- **Eine Rechtsform für 27 Staaten – ohne „nationalen bias“**
- **Rechtstechnisch ginge dies auch schon mit österr GmbH/AG – ansässig in EU (OGH 6 Ob 116/25i Rz 37)**

Was bietet bzw verlangt die EU.Inc.?

- **Digitales Register/Zugang jedenfalls zu MTF und auch Geregeltem Markt!**

- **Eintragung – gibt unwiderlegliche Vermutung über Eigentum**
- **Keine konstitutive Wirkung der Eintragung**

- **Die Eintragung ist gegenüber der Gesellschaft bindend**

- **Das Register muss die Anforderungen**
- **- der Integrität**
- **- der Sicherheit / Authentizität**

Übertragung wird digital vorgenommen

Türöffner in Art 53 Abs 2

- **Gesetz ermöglicht die Regelung der vollen digitalen Übertragung (DLT) und Registrierung**
- **Nicht nur für Geregelten Markt oder MTF – sondern Nutzung auch des nationalen Rechtsrahmens für DLT Finanzinstrumente (ErwGr 38)**

- **Klare Öffnungsklausel für diese Gesellschaftsform (Art 53 Abs 2) – Emission und Übertragung via DLT**

- **Einladung und – geradezu Aufforderung - für eine allgemeine Regelung**

Registered Shares Art 53

- **1. *The shares of the EU.Inc. Shall be dematerialised and recorded in a digital register of shares in accordance with Article 54. The registration of shares into the digital register of shares shall evidence the ownership of the shares. It shall be binding vis-a-vis the company.***

- ***2. The articles of association may provide that shares are issued, recorded and transferred using distributed ledger technology or other digital solutions.***

- ***3. The EU.Inc company shall not have bearer shares.***
- **--**
- **Klare Anordnung der Dematerialisierung**
- **Eintragung ist nicht konstitutiv – Inhaberanteile sind verboten**

Digital Register of shares Article 54

- **1.** ***Every EU.Inc shall, once registered, create and maintain an up-to-date digital register of shares. It shall ensure the integrity and security of the register, which shall contain at least the following information:***

- ***(a) the full name (or name in the case of a legal person, Tax identification number (TIN), personal or professional adress and e mail adress of all of the shareholders;***
- ***(b) the identifier assigned for each share***
- ***(c) .....***
- ***(d) ....***

Digital Procedure for the Transfer of shares Article 59

- **1 *The Transfer of shares and the registration of a transfer of shares in the digital register of shares shall be concluded fully online in accordance with this Article. Memberstates shall not impose any requirement or condition restricting the ability to conclude such transfers or registration of transfers fully online.***

- **Übertragung mit qualifiziertem elektronischem Siegel oder mit elektronischer Signatur oder mit European Business Wallet – das ist der zivilrechtliche Übergang – Titel und Modus (?)**

- **Kein NA oder ähnliches erlaubt – dagegen aber (digitale Durchführung – keine Form)**

- **Bindung und Legitimation gegenüber Gesellschaft ist mit Eintragung gegeben**

Access to public markets for shares Article 60

- *1 **Member States shall not prohibit an EU Inc. Company from seeking admission to trading of its shares on a multilateral trading facility, provided that the company complies with the applicable requirements under Union and national laws.***
- **1. Zugang zu MTF ist zwingend**
- **2. Der Zugang zum Geregelten Markt kann, muss aber nicht unbedingt ermöglicht werden.**
- **3. Zentrale Wertpapiersammelverwahrung und DLT – Zentralverwahrer-VO und die Pilotregelung für DLT-Finanzinstrumente: Regimes auf Unionsebene und nationaler Ebene gehen jedenfalls vor (Art 60 Abs 2a)**
- **4. Gesellschaft soll generell auch nationale Rechtsrahmen für DLT nützen können (ErwGr 38)**

Folgen für Österreich – Ausblick

- **Minimallösung oder Insellösung – nur für EU.Inc?**
- **Zweite Insel neben § 1 Abs 4 DepotG? – nicht für Aktien einer AG?**
- **Sinnvoll: allgemeine Regelung für Wertpapiere insgesamt – Aktien, Schuldverschreibungen, Investmentzertifikate, Zertifikate … Anteile …**
- **Fehlt in Ö – anders als in anderen Ländern/Nachbarländern**
- **Sinnvoll ist aus dem Blick der gesellschaftsrechtlichen Anteile eine einheitliche Regelung für alle Anteile und Wertrechte**

VIENNA UNIVERSITY OF ECONOMICS AND BUSINESS

Institut für Unternehmensrecht
Abteilung für Unternehmensrecht I
Gebäude D3, 3. Stock
Welthandelsplatz 1, 1020 Vienna

UNIV.PROF. DR. DR. h.c. SUSANNE KALSS, LL.M (Florenz)

T +43-1-313 36-4647
susanne.kalss@wu.ac.at
www.wu.ac.at