

## **KfW testet erfolgreich digitale Anleihe mit Blockchain-basierter Abwicklung in Zentralbankgeld**

- **Neues KfW-Kryptowertpapier nach dem eWpG erstmals mit DLT-basierter Abwicklung in Zentralbankgeld**
- **Erprobung im Rahmen der EZB-Explorationsphase mit Trigger Solution der Deutschen Bundesbank**
- **DLT und Smart Contracts ermöglichen automatisierten Austausch von Wertpapieren und Zahlungsbeträgen**

Die KfW hat eine digitale Anleihe in Form eines Kryptowertpapiers nach dem Gesetz über elektronische Wertpapiere (eWpG) emittiert und den Transfer des Zentralbankgeldes erstmals Blockchain-basiert erfolgreich abgewickelt. Die Transaktion erfolgte im Rahmen der Explorationsphase der Europäischen Zentralbank (EZB) zur Erprobung neuer Technologien zur Abwicklung Distributed-Ledger-Technologie (DLT)-basierter Finanzmarkttransaktionen in Zentralbankgeld.

Mit ihrer Anleihe, die am 28. August 2024 - und damit nur einen Tag nach der Preisfestsetzung - abgewickelt werden konnte, erprobte die KfW unter Nutzung der Trigger Solution der Deutschen Bundesbank die geldseitige Abwicklung der Emission einer Blockchain-basierten digitalen Inhaberschuldverschreibung. Zur Abwicklung in Zentralbankgeld nutzten die Projektbeteiligten DLT und Smart Contracts und ermöglichten so den automatisierten Austausch von Wertpapieren und Zahlungsbeträgen (so genanntes Delivery-vs-Payment).

Die KfW-Anleihe hat ein Volumen von EUR 50 Mio., einen fixen Kupon von 3,46% p.a. und eine 3-monatige Laufzeit bis zum 28. November 2024. Mit der Fälligkeit der Anleihe vor Abschluss der EZB-Explorationsphase Ende November wird sichergestellt, dass der gesamte Lebenszyklus des Wertpapiers unter Nutzung der Trigger Solution abgebildet wird. Die Anleihe erhielt vorab bestmögliche Ratings, aufgrund der kurzen Laufzeit entsprechende Kurzfrist-Ratings (Moody's: P-1, Scope: S-1+, S&P: A-1+).

### **Presseerklärung**

**Frankfurt, 29.08.2024  
Nr. 076 D**

Für Rückfragen:

Pressestelle

Nathalie Cahn  
Telefon: +49 69 7431 2098  
[nathalie.cahn@kfw.de](mailto:nathalie.cahn@kfw.de)

KfW Bankengruppe  
Palmengartenstraße 5-9  
60325 Frankfurt

Verantwortlich:  
Verena Köttker  
Bereich Konzernkommunikation  
und Markensteuerung  
[presse@kfw.de](mailto:presse@kfw.de)  
[www.kfw.de/newsroom](http://www.kfw.de/newsroom)  
[www.twitter.com/kfw](https://www.twitter.com/kfw)

Wie Verantwortung wirkt:  
[www.kfw.de/stories](http://www.kfw.de/stories).  
Die Storytellingplattform der KfW

25 Gaetano Panno, Bereichsleiter Transaktionsmanagement der KfW  
kommentiert: „Die Mitwirkung als Emittentin im Rahmen der EZB-Trials  
ermöglicht es uns erstmals, eine automatisierte Zahlungsabwicklung und  
ein Delivery-vs-Payment-Geschäft, also ein unmittelbares Zug-um-Zug-  
Geschäft ‚Anleihe gegen Zahlung‘, im Abwicklungsprozess einer  
Blockchain-basierten digitalen Anleihe zu testen. Die Nutzung der Trigger  
Solution beschleunigt den Abwicklungsprozess von Wertpapieremissionen  
30 deutlich, senkt operationelle Risiken und erhöht die Effizienz.“ „Das ist  
gerade für uns als eine der aktivsten Anleiheemittentinnen an den  
internationalen Kapitalmärkten essenziell,“ unterstreicht der Treasurer der  
KfW, Tim Armbruster, und ergänzt: „Das hohe Interesse von  
Marktteilnehmern an der EZB-Explorationsphase zeigt das Potenzial und  
35 die Relevanz von digitalem Zentralbankgeld für Geschäftsbanken und  
andere Finanzinstitutionen für den Euroraum.“

Die DZ BANK fungiert bei der KfW-Emission als alleiniger Bookrunner und  
sammeleingetragene Inhaberin der Anleihe. Sie stellt in dieser Funktion  
unter anderem die notwendige Verwahr-Infrastruktur (Erstellung und  
40 Sicherung des Private Keys) für die Investoren DekaBank, DZ BANK sowie  
Union Investment. Emittiert wurde die Inhaberschuldverschreibung auf der  
Blockchain-Infrastruktur des Kryptowertpapierregisterführers Cashlink  
Technologies. Boerse Stuttgart Digital Custody stellt die notwendige  
Verwahr-Infrastruktur (Wallet-Management sowie Bereitstellung und  
45 Sicherung des Private Keys) für die KfW zur Verfügung. Bei der rechtlichen  
Beratung vertraute die KfW wieder auf die Expertise von Linklaters LLP.

Der CEO von Cashlink Technologies, Michael Duttlinger, erklärt: „Unsere  
Vision ist es, Finanzakteuren einen einfachen Zugang zu DLT-basierten  
Kapitalmärkten zu ermöglichen. Die EZB-Trials sind ein äußerst wertvoller  
50 Schritt zur Erprobung einer DLT-basierten Abwicklung von  
Wertpapieremissionen in Zentralbankgeld. Als Kryptowertpapier-  
registerführer und zugleich Market DLT Operator agieren wir als  
Schnittstelle zur Trigger Solution bei dieser innovativen KfW-Emission.“

55 Im Juli dieses Jahres hatte die KfW ihre erste Blockchain-basierte Anleihe  
nach eWpG begeben (Volumen von EUR 100 Mio., Laufzeit bis 10.

## Presseerklärung

**Frankfurt, 29.08.2024**  
**Nr. 076 D**

Für Rückfragen:

Pressestelle

Nathalie Cahn  
Telefon: +49 69 7431 2098  
[nathalie.cahn@kfw.de](mailto:nathalie.cahn@kfw.de)

KfW Bankengruppe  
Palmengartenstraße 5-9  
60325 Frankfurt

Verantwortlich:  
Verena Köttker  
Bereich Konzernkommunikation  
und Markensteuerung  
[presse@kfw.de](mailto:presse@kfw.de)  
[www.kfw.de/newsroom](http://www.kfw.de/newsroom)  
[www.twitter.com/kfw](https://www.twitter.com/kfw)

Wie Verantwortung wirkt:  
[www.kfw.de/stories](http://www.kfw.de/stories).  
Die Storytellingplattform der KfW

Dezember 2025 und Kupon von 3,125% p.a.). Dabei wurde die Abwicklung in Zentralbankgeld noch ohne Interaktion zwischen der Blockchain-Technologie und dem Zahlungssystem abgewickelt.

60 Mit der Emission ihrer zweiten Blockchain-basierten digitalen Anleihe setzt die KfW einen weiteren wichtigen Meilenstein auf ihrer digitalen Lernreise. Bei Fälligkeit ihres zweiten Kryptowertpapiers am 28. November 2024 wird die KfW den gesamten Front-to-End-Prozess von der Begebung bis zur Rückzahlung sowohl auf der Wertpapier- als auch auf der Zahlungsseite getestet haben. Diese Erfahrung gilt es dann mit anderen Marktteilnehmern  
65 zu teilen und praktische Implikationen für die Weiterentwicklung dieses innovativen Marktsegments abzuleiten.

### **Hintergrund:**

Die EZB hat im Mai dieses Jahres das Projekt ‚Eurosystem Exploratory Work‘ zur Erprobung von digitalem Zentralbankgeld im  
70 Interbankengeschäft, auch digitaler Wholesale-Euro genannt, im Zusammenspiel mit DLT-Infrastrukturen gestartet. Bis November 2024 haben Marktteilnehmer die Möglichkeit, drei vom Eurosystem angebotene Lösungen ihrer Wahl zu erproben. Die Trigger Solution der Deutschen Bundesbank ist eine dieser drei zur Verfügung stehenden Ansätze. Sie  
75 verbindet marktseitig betriebene DLT-Plattformen mit dem traditionellen Zahlungsverkehrssystem des Eurosystems (TARGET) und ermöglicht damit die unmittelbare Abwicklung DLT-basierter Finanzmarkttransaktionen auf den bestehenden Real-Time-Gross-Settlement (RTGS)-Konten der Teilnehmer in Zentralbankgeld.

### **Disclaimer:**

*Diese Veröffentlichung stellt weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren dar. Weder diese Veröffentlichung noch deren Inhalt dürfen für ein Angebot in irgendeinem Land zu Grunde gelegt werden.*

85 *Diese Veröffentlichung stellt insbesondere kein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren in den Vereinigten Staaten dar. Die hierin bezeichneten Wertpapiere wurden und*

## **Presseerklärung**

**Frankfurt, 29.08.2024  
Nr. 076 D**

Für Rückfragen:

Pressestelle

Nathalie Cahn  
Telefon: +49 69 7431 2098  
[nathalie.cahn@kfw.de](mailto:nathalie.cahn@kfw.de)

KfW Bankengruppe  
Palmengartenstraße 5-9  
60325 Frankfurt

Verantwortlich:  
Verena Köttker  
Bereich Konzernkommunikation  
und Markensteuerung  
[presse@kfw.de](mailto:presse@kfw.de)  
[www.kfw.de/newsroom](http://www.kfw.de/newsroom)  
[www.twitter.com/kfw](http://www.twitter.com/kfw)

Wie Verantwortung wirkt:  
[www.kfw.de/stories](http://www.kfw.de/stories).  
Die Storytellingplattform der KfW

90 werden nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933 in der aktuellen Fassung  
(das "Wertpapiergesetz") oder nach dem Recht eines Bundesstaats der  
Vereinigten Staaten registriert und dürfen in den Vereinigten Staaten ohne  
Registrierung oder gültige Befreiung von der Registrierung oder im Rahmen  
einer Transaktion, für die die Registrierungsvorgaben des Wertpapiergesetzes  
nicht gelten, nicht angeboten oder verkauft werden. Die Wertpapiere werden  
nicht in den Vereinigten Staaten angeboten. Diese Veröffentlichung und die  
95 darin enthaltenen Informationen dürfen nicht in den Vereinigten Staaten oder  
in anderen Rechtsordnungen, in denen das Angebot oder der Verkauf der  
hierin genannten Wertpapiere nach geltendem Recht untersagt ist, verbreitet  
oder dorthin übermittelt werden und sollten nicht an in den Vereinigten Staaten  
allgemein verbreitete Veröffentlichungen übermittelt werden. Die Wertpapiere  
100 werden im Vertrauen auf Regulation S nach dem Wertpapiergesetz  
ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten angeboten und verkauft.

Diese Veröffentlichung richtet sich im Vereinigten Königreich nur an (i) Anleger  
mit Berufserfahrung in Angelegenheiten in Bezug auf Investitionen, die unter  
Artikel 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial  
105 Promotion) Order 2005 (nachfolgend als "Order" bezeichnet) fallen, und (ii)  
Rechtspersonlichkeiten mit hohem Eigenkapital, die unter Artikel 49(2) der  
Order fallen, und (iii) alle Personen, an die sie in sonstiger Weise rechtmäßig  
verteilt werden darf (zusammen werden diese Personen als "qualifizierte  
Personen" bezeichnet). Die Wertpapiere stehen nur qualifizierten Personen zur  
110 Verfügung, und jede Aufforderung, jedes Angebot oder jede Vereinbarung, die  
Wertpapiere zu beziehen, zu kaufen oder anderweitig zu erwerben, wird nur  
gegenüber qualifizierten Personen abgegeben. Personen, die keine  
qualifizierten Personen sind, sollten in keinem Fall im Hinblick oder Vertrauen  
auf diese Veröffentlichung oder ihren Inhalt handeln.

115 Weder der Bookrunner noch einer seiner jeweiligen Direktoren, leitenden  
Angestellten, Mitarbeiter, Berater oder Vertreter übernimmt Verantwortung  
oder Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit oder gibt eine  
ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung für die  
Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen in dieser Veröffentlichung,  
120 oder für andere Informationen in Bezug auf die Wertpapiere (ob schriftlich,  
mündlich oder in visueller oder elektronischer Form, und wie auch immer

## Presseerklärung

**Frankfurt, 29.08.2024  
Nr. 076 D**

Für Rückfragen:

Pressestelle

Nathalie Cahn  
Telefon: +49 69 7431 2098  
[nathalie.cahn@kfw.de](mailto:nathalie.cahn@kfw.de)

KfW Bankengruppe  
Palmengartenstraße 5-9  
60325 Frankfurt

Verantwortlich:  
Verena Köttker  
Bereich Konzernkommunikation  
und Markensteuerung  
[presse@kfw.de](mailto:presse@kfw.de)  
[www.kfw.de/newsroom](http://www.kfw.de/newsroom)  
[www.twitter.com/kfw](https://www.twitter.com/kfw)

Wie Verantwortung wirkt:  
[www.kfw.de/stories](http://www.kfw.de/stories).  
Die Storytellingplattform der KfW

übermittelt oder zur Verfügung gestellt) oder für Verluste jeglicher Art, die sich aus der Verwendung dieser Veröffentlichung oder ihres Inhalts oder anderweitig im Zusammenhang damit ergeben. Der Bookrunner handelt ausschließlich für die KfW und für niemanden sonst im Zusammenhang mit der Transaktion. Er betrachtet keine anderen Personen als Kunden im Zusammenhang mit der Transaktion und ist gegenüber niemandem außer der KfW dafür verantwortlich, die seinen Kunden zustehenden Schutzmaßnahmen zu ergreifen oder sie in Bezug auf die Transaktion, den Inhalt dieser Veröffentlichung oder andere hierin erwähnte Angelegenheit zu beraten. Im Zusammenhang mit der Emission der Wertpapiere kann der Bookrunner und seine verbundenen Unternehmen, die als Investoren auf eigene Rechnung handeln, die Wertpapiere zeichnen oder kaufen und in dieser Eigenschaft die Wertpapiere halten, kaufen, verkaufen, anbieten oder anderweitig für eigene Rechnung in den Wertpapieren und anderen Wertpapieren der KfW handeln. Der Bookrunner beabsichtigt nicht, den Umfang solcher Investitionen oder Transaktionen anzugeben, es sei denn, dies ist zur Erfüllung von gesetzlichen oder regulatorischen Verpflichtungen erforderlich.

Bei bestimmten Aussagen in dieser Veröffentlichung handelt es sich um zukunftsgerichtete Aussagen. Zukunftsgerichtete Aussagen sind naturgemäß mit einer Reihe von Risiken, Unwägbarkeiten und Annahmen verbunden, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Entwicklungen von den in den zukunftsgerichteten Aussagen angegebenen oder implizierten Ergebnissen oder Entwicklungen in wesentlicher Hinsicht abweichen. Diese Risiken, Unwägbarkeiten und Annahmen können sich nachteilig auf das Ergebnis und die finanziellen Folgen der in diesem Dokument beschriebenen Vorhaben und Entwicklungen auswirken. Es besteht keinerlei Verpflichtung, zukunftsgerichtete Aussagen aufgrund neuer Informationen, zukünftiger Entwicklungen oder aus sonstigen Gründen durch öffentliche Bekanntmachung zu aktualisieren oder zu ändern. Die Empfänger dieser Veröffentlichung sollten nicht in unverhältnismäßiger Weise auf zukunftsgerichtete Aussagen vertrauen, die ausschließlich den Stand zum Datum dieser Veröffentlichung widerspiegeln. In dieser Veröffentlichung enthaltene Aussagen über Trends oder Entwicklungen in der Vergangenheit sollten nicht als Aussagen dahingehend betrachtet werden, dass sich diese Trends und Entwicklungen in der Zukunft fortsetzen.

## Presseerklärung

**Frankfurt, 29.08.2024  
Nr. 076 D**

Für Rückfragen:

Pressestelle

Nathalie Cahn  
Telefon: +49 69 7431 2098  
[nathalie.cahn@kfw.de](mailto:nathalie.cahn@kfw.de)

KfW Bankengruppe  
Palmengartenstraße 5-9  
60325 Frankfurt

Verantwortlich:  
Verena Köttker  
Bereich Konzernkommunikation  
und Markensteuerung  
[presse@kfw.de](mailto:presse@kfw.de)  
[www.kfw.de/newsroom](http://www.kfw.de/newsroom)  
[www.twitter.com/kfw](https://www.twitter.com/kfw)

Wie Verantwortung wirkt:  
[www.kfw.de/stories](http://www.kfw.de/stories).  
Die Storytellingplattform der KfW