

# Finanzmarktrecht

2. Auflage

Prof. Dr. Franco Taisch, Universität Luzern

Unter Mitarbeit von

Thomas Schwyter, MLaw, und lic. iur. Tizian Troxler

Schulthess § 2010

# Inhaltsverzeichnis

<b>1. Kapitel: Einführung in den Finanzbereich</b> .....	1
A. Einstieg .....	1
Lernziele .....	1
Gesetzesgrundlagen .....	2
Rundschreiben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht .....	3
Selbstregulierung .....	5
Literatur- und Internethinweise .....	5
1. Standardwerke .....	5
2. Spezialliteratur .....	6
3. Internethinweise .....	6
B. Einführungsfall .....	7
C. Grundlagen .....	8
I. Finanzmarkt, Kapitalmarkt, Börsen, Banken, Versicherungen	8
II. Finanzplatz als Wirtschaftsfaktor und Regulierungsobjekt .....	11
III. Finanzmarkt und seine Objekte, Teilnehmer, Instrumente	14
1. Effekten und Effektenhandel .....	14
a) Wertpapiere .....	14
b) Wertrechte .....	15
c) Bucheffekten .....	16
d) Derivate .....	17
e) Vertragliche Grundlagen von Effektengeschäften	19
2. Institutionelle Anleger .....	20
3. Wirtschaftlich Berechtigter .....	21
4. Qualifizierte Beteiligungen .....	21
5. Zusammenwirken von Aktionären .....	22
6. Konzern .....	22
7. Securities Lending and Borrowing .....	23
8. Treuhandgeschäft .....	23
9. Risikomanagement .....	24
10. Allfinanz .....	26

.....

---

IV.	Schutzgedanke . . . . .	26
1.	Schutz des Anlegers (Individualschutz) . . . . .	26
2.	Schutz des Finanzmarktes (Funktionsschutz) . . . . .	27
3.	Schutzzweck einzelner schweizerischer Finanzmarktnormen . . . . .	27
V.	Wettbewerb und Regulierung . . . . .	28
1.	Regulierung . . . . .	28
2.	Selbstregulierung . . . . .	29
3.	Rules of Conduct (Verhaltensrichtlinien) . . . . .	30
4.	Deregulierung . . . . .	30
5.	Überregulierung . . . . .	30
VI.	Finanzdienstleistungs- und Kapitalverkehrsfreiheit . . . . .	32
1.	Internationale Harmonisierung und Standardisierung . . . . .	32
a)	Organisation der Vereinten Nationen . . . . .	33
b)	Internationaler Währungsfonds . . . . .	33
c)	Programm zur Bewertung des Finanzsektors . . . . .	34
d)	Weltbank . . . . .	35
e)	Internationale Foren . . . . .	35
f)	Welthandelsorganisation . . . . .	35
2.	EU-Finanzmarktrecht . . . . .	37
3.	Internationale Kooperation der Finanzmarkt- überwachung . . . . .	38
a)	Basler Ausschuss für Bankenaufsicht . . . . .	38
b)	Internationale Vereinigung der Wertpapieraufseher . . . . .	40
c)	Internationaler Verband der Versicherungs- aufsichtsbehörden . . . . .	40
d)	Forum für Finanzstabilität . . . . .	40
e)	Joint Forum . . . . .	40
f)	Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) . . . . .	41
VII.	Aufsicht über den Schweizer Finanzmarkt . . . . .	44
1.	Gesetzliche Rahmenbedingungen . . . . .	44
a)	Aufsichtsgesetze . . . . .	44
b)	Abgrenzungen der Anwendungsbereiche der einzelnen Aufsichtsgesetze . . . . .	44

c)	Rechtsschutz . . . . .	46
d)	Aufsichtsbehörden . . . . .	47
2.	Schweizerische Nationalbank . . . . .	48
a)	Organisation . . . . .	48
b)	Gewährleistung der Bargeldversorgung . . . . .	49
c)	Ziele und Aufgaben . . . . .	49
aa)	Stabilität des Finanzsystems . . . . .	49
bb)	Preisstabilität . . . . .	50
cc)	Erleichterung des Zahlungsverkehrs . . . . .	50
dd)	Anlage der Währungsreserven . . . . .	50
ee)	Liquiditätsüberwachung . . . . .	51
ff)	Lender of Last Resort . . . . .	51
gg)	Internationale Währungs Kooperation . . . . .	51
3.	Eidgenössische Finanzmarktaufsicht . . . . .	51
a)	Organisation . . . . .	52
b)	Ziele und Aufgaben . . . . .	53
aa)	Banken . . . . .	54
bb)	Versicherungen . . . . .	55
cc)	Märkte . . . . .	56
dd)	Strategische Grundlagen und Zentrale Dienste . . . . .	59
ee)	Kartellrechtliche Überwachung . . . . .	59
4.	Zusammenarbeit inländischer Aufsichtsbehörden . . . . .	59
5.	Zusammenarbeit in- und ausländischer Aufsichtsbehörden . . . . .	60
a)	Amtshilfeklauseln in Aufsichtsgesetzen . . . . .	61
b)	Verfahrensschutz in Kundenbelangen . . . . .	63
c)	Schutz bei Weiterleitung von Informationen . . . . .	64
D.	Vertiefungsfragen und -fälle . . . . .	65
I.	Vertiefungsfragen . . . . .	65
II.	Vertiefungsfälle . . . . .	66
<b>2.</b>	<b>Kapitel: Banken und ihre regulierte Industrie . . . . .</b>	<b>69</b>
A.	Einstieg . . . . .	69
Lernziele . . . . .	69	
Gesetzesgrundlagen . . . . .	70	

---

Rundschreiben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht . . . . .	72
Selbstregulierung . . . . .	73
Materialien und Weiteres . . . . .	74
Literatur- und Internethinweise . . . . .	75
1. Standardwerke . . . . .	75
2. Spezialliteratur . . . . .	76
B. Einführungsfall . . . . .	78
C. Grundlagen . . . . .	79
I. Faktische und wirtschaftliche Bedeutung der Banken und des Bankensektors . . . . .	79
II. Warum der Bankensektor reguliert wird . . . . .	81
III. Verfassungsrechtliche Grundlagen . . . . .	82
IV. Rechtsquellen und Regeln für das Bankwesen . . . . .	82
1. Zivilgesetzbuch und Obligationenrecht . . . . .	83
2. Finanzmarktaufsichtsgesetz . . . . .	83
3. Revisionsaufsichtsgesetz und Finanzmarktprüfverord- nung . . . . .	84
4. Bankengesetz . . . . .	84
5. Bankenverordnung . . . . .	85
6. Bankenrelevante Spezialgesetze . . . . .	87
7. Erlasse der FINMA . . . . .	87
a) Auslandsbankenverordnung-FINMA . . . . .	87
b) Bankenkonzursverordnung-FINMA . . . . .	87
c) Geldwäschereiverordnung der FINMA für den Banken-, den Effektenhändler- und den Kollektiv- anlagenbereich . . . . .	88
d) Rundschreiben der FINMA . . . . .	88
8. Standesregeln der Schweizer Banken . . . . .	89
a) Vereinbarungen der Banken . . . . .	90
aa) Sorgfaltspflichtvereinbarung . . . . .	90
bb) Einlegerschutzvereinbarung und Einlagen- sicherung . . . . .	91
b) Richtlinien der SBVg . . . . .	92
9. Konventionen unter Schweizer Banken . . . . .	93
D. Das Geschäftsmodell Bank . . . . .	94
I. Bankbegriff . . . . .	94

1. Legaldefinition gemäss Art. 2a BankV . . . . .	94
2. Einzelne Definitionselemente . . . . .	95
a) Tätigkeit im Finanzbereich . . . . .	95
b) Gewerbmässigkeit oder öffentliche Empfehlung . . . . .	95
c) Bankmässiges Passivgeschäft . . . . .	95
d) Bankmässiges Aktivgeschäft . . . . .	96
II. Bankarten und bankähnliche Finanzdienstleister . . . . .	97
1. Sparkassen . . . . .	97
2. Privatbankiers und Privatbanken . . . . .	97
3. Kantonalbanken . . . . .	98
4. Raiffeisenbanken . . . . .	98
5. Grossbanken . . . . .	99
6. Ausländisch beherrschte Banken . . . . .	99
7. Finanzdienstleistungen der Post . . . . .	100
8. Emissionszentralen . . . . .	100
9. Allfinanz-Unternehmen . . . . .	101
E. Markteintritt – Voraussetzungen für die Aufnahme der Geschäftstätigkeit . . . . .	102
I. Bewilligungspflicht . . . . .	102
1. Inländische Banken . . . . .	102
2. Ausländisch beherrschte Banken . . . . .	102
3. Ausländische Banken . . . . .	103
II. Bewilligungsvoraussetzungen . . . . .	105
1. Inländische Banken . . . . .	105
a) Organisatorische Voraussetzungen . . . . .	105
b) Personelle Voraussetzungen . . . . .	108
c) Mindestkapital . . . . .	109
2. Ausländisch beherrschte Banken . . . . .	110
3. Ausländische Banken . . . . .	110
4. Besonderheiten . . . . .	111
F. Geschäftstätigkeit . . . . .	111
I. Regulatorische Vorschriften zur Geschäftstätigkeit . . . . .	111
1. Aufrechterhalten der Bewilligungsvoraussetzungen . . . . .	111
2. Vorschriften zur Rechnungslegung . . . . .	112
3. Eigenmittelvorschriften . . . . .	112
4. Liquiditätsvorschriften . . . . .	116

---

5. Klumpenrisiken und Risikoverteilung . . . . .	117
6. Organkredite . . . . .	117
II. Regelung der wichtigsten Bankfinanzdienstleistungen . . . . .	118
1. Grundlagen der Geschäftsverbindung zwischen Bank und Kunde . . . . .	118
a) Begründung und Beendigung der Geschäftsverbindung . . . . .	118
b) Der allgemeine Bankvertrag . . . . .	118
c) Die Allgemeinen Geschäftsbedingungen . . . . .	119
d) Vertraulichkeit in Finanzangelegenheiten . . . . .	120
aa) Bankkundengeheimnis . . . . .	120
bb) Datenschutz . . . . .	122
e) Sorgfaltspflichten . . . . .	124
f) Outsourcing . . . . .	126
g) Aufklärungs- und Treuepflichten . . . . .	126
h) Gleichbehandlungspflicht . . . . .	127
i) Bankauskunft und Raterteilung . . . . .	127
j) Nachrichtenlose Vermögenswerte . . . . .	128
2. Das Konto als Basis der Geschäftsverbindung . . . . .	129
a) Begriff und Rechtsnatur des Kontos und des Kontokorrents . . . . .	129
b) Kontoeröffnung . . . . .	130
aa) Identifikation des Vertragspartners . . . . .	130
bb) Feststellung des wirtschaftlich Berechtigten . . . . .	132
cc) Besonderheiten bei Sitzgesellschaften und Berufsheimnisträgern . . . . .	132
dd) Aktualisierung und Verifizierung der bei Konto- eröffnung erhobenen Daten . . . . .	133
c) Verfügungsmacht über das Konto . . . . .	134
d) Vertretungsmacht über das Konto . . . . .	134
e) Legitimationsprüfung . . . . .	135
f) Besondere Kontoarten . . . . .	135
aa) Gemeinschaftskonto . . . . .	135
bb) Sperrkonto . . . . .	136
cc) Treuhandkonto . . . . .	137
dd) Nummernkonto . . . . .	137

g) Tod des Kontoinhabers . . . . .	137
3. Das Aktiv- und Passivgeschäft . . . . .	138
a) Das Kreditgeschäft (Aktivgeschäft) . . . . .	138
aa) Geldkredit . . . . .	138
bb) Haftungskredit . . . . .	139
cc) Änderung der finanziellen Situation des Kunden / Problemkredite . . . . .	140
b) Das Einlagengeschäft (Passivgeschäft) . . . . .	141
aa) Arten von Einlagen . . . . .	141
bb) Schutz der Einlagen . . . . .	141
4. Das indifferente Geschäft . . . . .	142
a) Depotgeschäft . . . . .	142
b) Schrankfachgeschäft . . . . .	142
c) Anlageberatung und Vermögensverwaltung . . . . .	143
aa) Anlageberatung und Anlageauftrag . . . . .	143
bb) Vermögensverwaltungsauftrag . . . . .	145
d) Der bankunabhängige Vermögensverwalter . . . . .	146
aa) Tätigkeitsgebiet . . . . .	146
bb) Vorteile dieses Finanzintermediärs . . . . .	147
cc) Regulierung und Aufsicht . . . . .	147
dd) Wirtschaftliche Bedeutung . . . . .	149
e) Handelsgeschäft . . . . .	149
aa) Wertpapierhandel . . . . .	149
bb) Devisenhandel . . . . .	149
cc) Edelmetallhandel . . . . .	150
f) Zahlungsverkehr . . . . .	150
G. Enforcement-System . . . . .	151
I. Einleitung . . . . .	151
II. Prüfung, Überwachung und Rechtsdurchsetzung . . . . .	152
1. Prüfgesellschaften und Regulator . . . . .	152
a) Bankengesetzliche Prüfgesellschaft . . . . .	152
b) Aktienrechtliche Revisionsstelle . . . . .	152
c) Aufsicht durch die FINMA . . . . .	152
aa) Dualistisches System . . . . .	152
bb) Aufgaben . . . . .	153
cc) Gruppen- und Konglomeratsaufsicht . . . . .	154

---

2. Strafuntersuchungsbehörden	157
3. Zivilgerichte	157
4. Bankenombudsman	157
III. Massnahmen bei Insolvenzgefahr und Bankenkonzurs	158
H. Vertiefungsfragen und -fälle	162
I. Vertiefungsfragen	162
II. Vertiefungsfälle	163
<b>3. Kapitel: Risikoverminderung durch Kollektivanlage und Versicherung</b>	<b>169</b>
A. Einstieg	169
Lernziele	169
Gesetzesgrundlagen	170
Rundschreiben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht	171
Selbstregulierung	173
Materialien und Weiteres	173
Literatur- und Internethinweise	174
1. Standardwerke	174
2. Spezialliteratur	175
3. Internethinweise	176
B. Einführungsfall	177
C. Grundlagen zu den Kollektivanlagen	178
I. Allgemeine Einführung	178
1. Definition der Kollektivanlage und Abgrenzung zu anderen Anlagevehikeln	178
2. Idee und Zweck von Kollektivanlagen	179
3. Arten von Kollektivanlagen	180
a) Einführung	180
b) Unterscheidungskriterium Grundverhältnis	180
aa) Rechtsform	180
bb) Rechtsnatur	182
cc) Offene und geschlossene Kollektivanlagen	182
c) Unterscheidungskriterium Anlageklasse	182
d) Unterscheidungskriterium Anleger	183

e)	Unterscheidungskriterium Anlagestrategie . . . . .	183
f)	Unterscheidungskriterium Anlagestil . . . . .	184
g)	Unterscheidungskriterium örtliche Anknüpfung . . . . .	184
h)	Unterscheidungskriterium Handelsplattform . . . . .	185
II.	Rechtsquellen . . . . .	185
1.	Gesetzes- und Verordnungsrecht . . . . .	185
2.	Selbstregulierung . . . . .	186
D.	Spezialgesetzlich erfasste Kollektivanlagen . . . . .	186
I.	Allgemeines . . . . .	186
1.	Vom AFG zum KAG . . . . .	186
2.	Gesetzeszwecke . . . . .	188
3.	Sachlicher Geltungsbereich . . . . .	189
a)	Grundsatz . . . . .	189
b)	Ausnahmen . . . . .	189
c)	Sonderfall I: Ausländische Kollektivanlagen . . . . .	191
d)	Sonderfall II: Strukturierte Produkte . . . . .	191
4.	Die Anleger und ihre Schutzbedürftigkeit . . . . .	192
5.	Bewilligung und Genehmigung . . . . .	193
a)	Allgemeines . . . . .	193
b)	Bewilligungen . . . . .	194
aa)	Bewilligungspflichtige Trägersubjekte . . . . .	194
bb)	Bewilligungsvoraussetzungen . . . . .	195
c)	Genehmigungen . . . . .	196
6.	Öffentliche Werbung . . . . .	196
7.	Verhaltensregeln . . . . .	198
8.	Prüfung . . . . .	199
9.	Aufsicht . . . . .	199
10.	Verantwortlichkeiten . . . . .	200
11.	Strafbestimmungen . . . . .	201
II.	Offene kollektive Kapitalanlagen . . . . .	202
1.	Vorbemerkungen . . . . .	202
2.	Gemeinsame Bestimmungen . . . . .	202
a)	Depotbank . . . . .	202
b)	Prospekt und vereinfachter Prospekt . . . . .	203
c)	Die Stellung der Anleger . . . . .	203
aa)	Erwerb und Rückgabe der Anteile . . . . .	203

bb) Auskunftsrechte . . . . .	205
cc) Klagerecht . . . . .	206
d) Buchführung, Bewertung und Rechenschaftsablegung . . . . .	206
e) Teilvermögen. . . . .	207
f) Umstrukturierung und Auflösung . . . . .	207
g) Zulässige Anlagearten . . . . .	208
h) Mindestvermögen. . . . .	208
3. Der vertragliche Anlagefonds. . . . .	209
a) Einführung. . . . .	209
b) Der Fondsvertrag . . . . .	210
c) Die Fondsleitung. . . . .	211
4. Die Investmentgesellschaft mit variablem Kapital . . . . .	213
a) Einführung. . . . .	213
b) Gründung . . . . .	213
c) Kapital . . . . .	214
d) Organisation . . . . .	215
e) Aktionäre und deren Rechte . . . . .	216
III. Geschlossene kollektive Kapitalanlagen. . . . .	217
1. Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen . . . . .	217
2. Investmentgesellschaft mit festem Kapital . . . . .	218
IV. Vertreter ausländischer kollektiver Kapitalanlagen. . . . .	219
E. Versicherung. . . . .	219
I. Allgemeines. . . . .	219
II. Begriff der Versicherung . . . . .	221
III. Arten von Versicherungsgesellschaften . . . . .	222
1. Unterscheidungskriterium Aufgabe . . . . .	222
a) Öffentliche Versicherungsgesellschaft . . . . .	222
b) Private Versicherungsgesellschaft . . . . .	222
2. Unterscheidungskriterium Risiko . . . . .	223
a) Lebensversicherungsgesellschaft . . . . .	223
b) Nichtlebensversicherungsgesellschaft . . . . .	223
3. Unterscheidungskriterium Nähe zum Versicherungsnehmer . . . . .	223
a) Erstversicherungsgesellschaft. . . . .	223
b) Rückversicherungsgesellschaft und Rück- versicherungsgesellschaft <i>Captive</i> . . . . .	223

4.	Unterscheidungskriterium örtliche Anknüpfung . . . . .	224
	a) Schweizerische und ausländische Versicherungs-	
	unternehmen . . . . .	224
	b) Versicherungstätigkeit in der Schweiz . . . . .	224
IV.	Rechtsquellen für Versicherungen . . . . .	225
	1. Versicherungsabkommen . . . . .	225
	2. Gesetze und Verordnungen . . . . .	225
V.	Bewilligungspflicht . . . . .	226
	1. Versicherungsgesellschaft . . . . .	226
	2. Tarife und allgemeine Versicherungsbestimmungen . . . . .	226
	3. Versicherungsvermittler . . . . .	226
	4. Umstrukturierungen . . . . .	228
	5. Ausnahmen von der Bewilligungspflicht . . . . .	228
VI.	Voraussetzungen für die Aufnahme der Versicherungs-	
	tätigkeit . . . . .	229
	1. Allgemeine Voraussetzungen . . . . .	229
	2. Ergänzende Vorschriften für ausländische	
	Versicherungsunternehmen . . . . .	230
VII.	Vorschriften zur Geschäftstätigkeit . . . . .	231
	1. Einführung . . . . .	231
	2. Finanzielle Ausstattung . . . . .	232
	3. Risikomanagement . . . . .	233
	4. Prüfung . . . . .	234
	5. Aktuar . . . . .	236
	6. Berichterstattung . . . . .	236
	7. Missbrauchsbekämpfung . . . . .	237
VIII.	Aufsicht und Strafbestimmungen . . . . .	237
	1. Konzept . . . . .	237
	2. Aufsicht im Allgemeinen . . . . .	238
	3. Besondere Bestimmungen betreffend die Aufsicht über	
	Versicherungsgruppen und Versicherungskonglomerate . . . . .	238
	a) Einführung . . . . .	238
	b) Aufsicht über Versicherungsgruppen . . . . .	239
	c) Versicherungskonglomerate . . . . .	240
	4. Strafbestimmungen . . . . .	240
IX.	Sichernde Massnahmen . . . . .	241
X.	Beendigung der Versicherungstätigkeit . . . . .	242

---

F. Vertiefungsfragen und -fälle . . . . .	243
I. Vertiefungsfragen . . . . .	243
II. Vertiefungsfälle . . . . .	244
<b>4. Kapitel: Börsen und ihre Stakeholder . . . . .</b>	<b>247</b>
A. Einstieg . . . . .	247
Lernziele . . . . .	247
Gesetzesgrundlagen . . . . .	248
Rundschreiben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht . . . . .	249
Selbstregulierung . . . . .	249
Literatur- und Internethinweise . . . . .	250
1. Standardwerke . . . . .	250
2. Spezialliteratur . . . . .	250
3. Internethinweise . . . . .	251
B. Einführungsfall . . . . .	252
C. Grundlagen . . . . .	252
I. Allgemeines zum Effektenhandel . . . . .	252
1. Sekundärmarkt . . . . .	252
2. Regulierung des Effektenhandels . . . . .	253
3. Regelungszweck des BEHG . . . . .	253
4. Vorgeschichte des BEHG . . . . .	254
5. Sachlicher Geltungsbereich des BEHG . . . . .	254
6. Ausführungsbestimmungen zum BEHG . . . . .	256
II. Die Börse . . . . .	257
1. Allgemeines . . . . .	257
2. Die SIX Group . . . . .	258
3. Clearing and Settlement . . . . .	263
4. Arten von Börsen . . . . .	265
a) Allgemeines . . . . .	265
b) Inländische Börse . . . . .	265
c) Ausländisch beherrschte Börse . . . . .	265
d) Ausländische Börse mit Mitgliedern in der Schweiz . . . . .	266
e) Börsenähnliche Einrichtung . . . . .	266
5. Bewilligungspflicht . . . . .	266
a) Allgemeines . . . . .	266

b) Inländische Börse . . . . .	267
c) Ausländisch beherrschte Börse . . . . .	267
d) Ausländische Börse mit Mitgliedern in der Schweiz . . . . .	267
e) Börsenähnliche Einrichtung . . . . .	268
6. Bewilligungsvoraussetzungen und Vorschriften zur Geschäftstätigkeit . . . . .	268
a) Inländische Börse . . . . .	268
b) Ausländisch beherrschte Börse . . . . .	268
c) Ausländische Börse mit Mitgliedern in der Schweiz . . . . .	269
d) Börsenähnliche Einrichtungen . . . . .	269
III. Stakeholder Effektenhändler . . . . .	270
1. Allgemeines . . . . .	270
2. Arten von Effektenhändlern . . . . .	270
a) Unterscheidungskriterium Funktion . . . . .	270
aa) Kundenhändler (Broker) . . . . .	271
bb) Eigenhändler (Dealer) . . . . .	271
cc) Market Maker . . . . .	271
dd) Emissionshäuser . . . . .	272
ee) Derivathäuser . . . . .	272
b) Unterscheidungskriterium örtliche Anknüpfung . . . . .	272
aa) Inländischer Effektenhändler . . . . .	272
bb) Ausländisch beherrschter Effektenhändler . . . . .	272
cc) Ausländischer Effektenhändler mit Geschäfts- tätigkeit in der Schweiz . . . . .	273
c) Negative Abgrenzung . . . . .	273
3. Bewilligungspflicht . . . . .	273
a) Allgemeines . . . . .	273
b) Inländischer Effektenhändler . . . . .	274
c) Ausländisch beherrschter Effektenhändler . . . . .	274
d) Ausländischer Effektenhändler mit Geschäftstätig- keit in der Schweiz . . . . .	274
4. Bewilligungsvoraussetzungen und Vorschriften zur Geschäftstätigkeit . . . . .	275
a) Allgemeines . . . . .	275
b) Inländischer Effektenhändler . . . . .	275
c) Ausländisch beherrschter Effektenhändler . . . . .	276

d) Ausländischer Effektenhändler mit Geschäftstätigkeit in der Schweiz . . . . .	276
aa) Anwendung schweizerischer Bestimmungen . . . . .	276
bb) Zweigniederlassung . . . . .	277
cc) Vertretung . . . . .	277
dd) Remote Member . . . . .	278
5. Zulassung von Effektenhändlern an der Börse . . . . .	278
IV. Stakeholder Staat . . . . .	279
V. Stakeholder Emittent . . . . .	280
VI. Stakeholder Investor . . . . .	282
D. Vertiefungsfragen und -fälle . . . . .	284
I. Vertiefungsfragen . . . . .	284
II. Vertiefungsfälle . . . . .	285
<b>5. Kapitel: Unternehmensfinanzierung am Kapitalmarkt . . . . .</b>	<b>287</b>
A. Einstieg . . . . .	287
Lernziele . . . . .	287
Gesetzesgrundlagen . . . . .	288
Rundschreiben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht . . . . .	288
Selbstregulierung . . . . .	289
Literatur- und Internethinweise . . . . .	289
1. Standardwerke . . . . .	289
2. Spezialliteratur . . . . .	290
3. Internethinweise . . . . .	291
B. Einführungsfall . . . . .	291
C. Grundlagen . . . . .	292
I. Die AG im Mittelpunkt . . . . .	292
II. Finanzierungsarten und Kapitalstrukturgestaltung . . . . .	293
III. Fremdfinanzierung durch die Ausgabe von Forderungstiteln . . . . .	295
1. Übersicht über die Forderungstitel . . . . .	295
2. Anleiensobligation insbesondere . . . . .	296
a) Die klassische Anleiensobligation . . . . .	296
b) Weitere Erscheinungsformen . . . . .	299
IV. Eigenfinanzierung durch die Ausgabe von Beteiligungspapieren . . . . .	301

1. Allgemeines . . . . .	301
2. Beteiligungsfinanzierung durch Gründung und Kapitalerhöhung . . . . .	302
a) Eigenkapitalbeschaffung durch Gründung . . . . .	302
b) Eigenkapitalbeschaffung durch Kapitalerhöhung . . . . .	302
3. Übersicht über die Beteiligungspapiere . . . . .	303
4. Aktien insbesondere . . . . .	304
V. Emission von Eigen- und Fremdfinanzierungsinstrumenten	305
1. Privatplatzierung vs. öffentliche Platzierung . . . . .	306
a) Privatplatzierung . . . . .	306
b) Öffentliche Platzierung . . . . .	306
2. Selbstemission vs. Fremdemission . . . . .	307
a) Selbstemission . . . . .	307
aa) Direkte Platzierung . . . . .	307
bb) Kommissionsweise Platzierung . . . . .	307
cc) Auktionsverfahren . . . . .	308
b) Fremdemission . . . . .	308
aa) Elemente der Fremdemission . . . . .	309
bb) Die klassische Festübernahme . . . . .	311
cc) Bookbuilding-Verfahren . . . . .	312
3. Börsenkotierung . . . . .	313
a) Begriff des IPO . . . . .	313
b) Phasen des IPO . . . . .	314
4. Corporate Governance . . . . .	315
5. Prospektpflicht und Prospekthaftung . . . . .	317
a) Prospektpflicht . . . . .	317
b) Prospekthaftung . . . . .	318
D. Vertiefungsfragen und -fälle . . . . .	320
I. Vertiefungsfragen . . . . .	320
II. Vertiefungsfälle . . . . .	321
<b>6. Kapitel: Der Kampf gegen den Missbrauch des Finanzbereichs . . . . .</b>	<b>325</b>
A. Einstieg . . . . .	325
Lernziele . . . . .	325
Gesetzesgrundlagen . . . . .	326

Rundschreiben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht . . . . .	327
Selbstregulierung . . . . .	327
Materialien . . . . .	328
Literatur- und Internethinweise . . . . .	328
1. Standardwerke . . . . .	329
2. Spezialliteratur . . . . .	329
3. Internethinweise . . . . .	330
B. Einführungsfall . . . . .	331
C. Grundlagen . . . . .	332
I. Ethik am Finanzmarkt . . . . .	332
II. Geldwäscherei, organisiertes Verbrechen und Terror . . . . .	334
III. Falsche Unternehmensangaben . . . . .	344
IV. Unlautere Transaktionen . . . . .	345
V. Korruption . . . . .	349
VI. Strafbarkeit des Unternehmens . . . . .	350
VII. Staatliche Souveränität. . . . .	351
VIII. Internationale Rechtshilfe in Strafsachen. . . . .	352
D. Vertiefungsfragen und -fälle . . . . .	356
I. Vertiefungsfragen. . . . .	356
II. Vertiefungsfälle. . . . .	356
Sachregister. . . . .	359