

Tina Balzli / Claudio Kerber / Vanessa Isler

Repetitorium Finanzmarktrecht

Kurz gefasste Darstellung mit
Schemata, Übungen und Lösungen

2., überarbeitete Auflage

orell füssli Verlag

Inhaltsübersicht

Vorwort	5
Inhaltsübersicht	6
Inhaltsverzeichnis	7
Abkürzungsverzeichnis	27
Literaturverzeichnis	33
1. Teil Einführung	41
2. Teil Finanzmarktaufsicht	53
3. Teil Ausblick: Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG)	68
4. Teil Bankenrecht	77
5. Teil Vom Wertpapier zur Bucheffekte	129
6. Teil Börsenrecht	171
7. Teil Recht der kollektiven Kapitalanlagen	268
8. Teil Versicherungsaufsicht	307
9. Teil Pfandbriefgesetz	324
10. Teil Bekämpfung der Geldwäscherei	329
Lösungen	346
Stichwortverzeichnis	367

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Inhaltsübersicht	6
Inhaltsverzeichnis	7
Abkürzungsverzeichnis	27
Literaturverzeichnis	33
1. Teil Einführung	41
A. Grundbegriffe des Finanzmarktrechts	41
1. Finanzmarkt	41
1.1 Kapital- und Geldmarkt	41
1.2 Kassa- und Terminmarkt	42
1.3 Primär- und Sekundärmarkt	42
2. Finanzmarktrecht	42
3. Subjekte des Finanzmarkts	43
4. Objekte des Finanzmarkts und Finanzdienstleistungen	44
5. Rahmengesetzgebung	44
6. Selbstregulierung	44
B. Rechtsquellen des Finanzmarktrechts	45
1. De lege lata und ferenda: Architektur des Finanzmarktrechts	45
2. Rechtsnatur	49
3. Rahmengesetzgebung als Charakteristikum	49
C. Grundinteressen des Finanzmarktrechts	49
1. Funktionsschutz	50
2. Individual- und Anlegerschutz	50
3. Transparenz	50
4. Gleichbehandlung	51
D. Übungen zum 1. Teil	51
2. Teil Finanzmarktaufsicht	53
A. Aufsichtsrechtliche Grundkategorien	53
1. Übersicht	53
2. Bewilligungspflicht für bestimmte Tätigkeiten im Finanzmarkt	53
3. Anforderungen an die Professionalität von Finanzintermediären	54
4. Verhaltensvorschriften für Finanzintermediäre	54
5. Eigenmittel-, Liquiditäts- und Risikoverteilungsvorschriften	54
6. Vorschriften zur Rechnungslegung	54
7. Publizitätsvorschriften	55
8. Laufende staatliche Aufsicht über Finanzintermediäre und Börsen	55
B. Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA)	55
1. Rückblick: «Aus drei mach eins»: die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht	56
2. Sachlicher Anwendungsbereich des FINMAG: die sieben Finanzmarktgesetze	56
3. Persönlicher Anwendungsbereich des FINMAG	57
4. Ziele der Finanzmarktaufsicht	57
5. Aufgaben der Finanzmarktaufsicht	58
6. Regulierungsgrundsätze	58

7.	Aufsichtsinstrumente	59
7.1	Übersicht	59
7.2	Neues, risikoorientiertes Aufsichtskonzept	59
7.3	Prüfung (FINMAG 24 ff.)	60
7.3.1	Grundsätze	60
7.3.2	Prüfungen durch die FINMA («direkte Aufsicht»)	60
7.3.3	Prüfung durch Prüfgesellschaften	60
7.3.4	Prüfung durch externe Prüfbeauftragte	60
7.3.5	Auskunftspflichten der geprüften Beaufsichtigten	61
7.3.6	Prüfung in den einzelnen Finanzmarktgesetzen (Übersicht)	61
7.4	Weitere Aufsichtsinstrumente	61
7.4.1	Allgemeines	61
7.4.2	Auskunfts- und Meldepflicht (FINMAG 29)	61
7.4.3	Anzeige der Eröffnung eines Verfahrens (FINMAG 30)	62
7.4.4	Wiederherstellung des ordnungsgemässen Zustands (FINMAG 31)	62
7.4.5	Feststellungsverfügung (FINMAG 32)	62
7.4.6	Berufsverbot (FINMAG 33)	62
7.4.7	Einziehung (FINMAG 35)	63
7.4.8	Veröffentlichung der Endverfügung (FINMAG 34)	63
7.4.9	Einsetzung unabhängiger Untersuchungsbeauftragter (FINMAG 36)	64
7.4.10	Entzug der Bewilligung (FINMAG 37)	64
8.	Verfahrensrechtliches	65
9.	Zusammenarbeit der Finanzmarktaufsicht mit anderen Behörden	65
10.	Strafbestimmungen	65
11.	Organisation der Finanzmarktaufsicht	66
12.	Exkurs: Finanzmarktenforcement	66
12.1	Begriff	66
12.2	Typischer Ablauf eines Enforcementverfahrens	66
C.	Übungen zum 2. Teil	67
3. Teil	Ausblick: Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG)	68
A.	Einführung	68
B.	Verhaltensregeln	69
1.	Rechtsnatur	69
2.	Verhaltensregeln im Besonderen	69
2.1	Übersicht	69
2.2	Informationspflichten	69
2.3	Erkundigungspflicht	70
2.3.1	Eignungsprüfung («suitability»)	70
2.3.2	Angemessenheitsprüfung («appropriateness»)	70
3.	Organisation	70
4.	Kundenberater	71
C.	Prospekte und Basisinformationsblätter	71
1.	Übersicht	71
2.	Prospekt für Effekten	71
2.1	Prospektpflicht	71
2.1.1	Grundsatz: Prospektpflicht für alle Beteiligungs- und Forderungspapiere	71
2.1.2	Ausnahmen von der Prospektpflicht	71
2.2	Formelle und inhaltliche Anforderungen an den Prospekt	72
2.2.1	Anforderungen	72
2.2.2	Erleichterungen	72

2.3	Prüfung des Prospekts	72
3.	Basisinformationsblatt	72
3.1	Grundsatz	72
3.2	Anforderungen	72
3.3	Keine Prüfung des Basisinformationsblatts	72
D.	Grenzüberschreitende Finanzdienstleistungen in der Schweiz	73
E.	Durchsetzung zivilrechtlicher Ansprüche	74
1.	Herausgabe von Dokumenten	74
2.	Ombudsstellen	74
3.	Verbandsklagen und Gruppenvergleich	75
4.	Keine Beweislastumkehr für Einhaltung der Informationspflichten	75
5.	Kein Schiedsgericht und kein Prozesskostenfonds	75
F.	Strafbestimmungen	75
G.	Übungen zum 3. Teil	76
4. Teil	Bankenrecht	77
A.	Öffentliches Bankenrecht	77
1.	Begriff der Bank	77
1.1	Allgemeiner Bankbegriff: Zinsdifferenzgeschäft	77
1.2	Bankbegriff gemäss Bankengesetz und Bankenverordnung	78
1.3	Keine Banken i.S. des Bankengesetzes (Negativkatalog)	78
2.	Arten von Banken	79
2.1	Materialien	79
2.2	Allgemeines	79
2.3	Kantonalbanken	79
2.4	Grossbanken	80
2.5	Regionalbanken und Sparkassen	80
2.6	Raiffeisenbanken	80
2.7	Handelsbanken, Börsenbanken, Kleinkreditbanken	80
2.8	Ausländische Bankinstitute	80
2.8.1	Ausländisch beherrschte Banken	80
2.8.2	Unselbstständige Geschäftsstellen ausländischer Banken	81
2.9	Privatbankiers	82
2.10	Exkurs: PostFinance AG – inzwischen auch eine Bank	82
3.	Systemrelevante Banken	83
3.1	Hintergrund: Finanzkrise 2007/2008	83
3.2	Regulatorische Antworten auf die Finanzkrise	83
3.3	Systemrelevante Banken und systemrelevante Funktionen	83
3.4	Zielsetzungen der Vorschriften über systemrelevante Banken und Funktionen	84
3.5	Besondere Anforderungen an systemrelevante Banken	84
4.	Bankbewilligung	84
4.1	Allgemeines zur Bankbewilligung	84
4.2	Voraussetzungen der Bankbewilligung	85
4.2.1	Spezifizierung des Geschäftskreises	85
4.2.2	Verwaltungsorganisation	85
4.2.3	Mindestkapital	86
4.2.4	Gewähr für eine einwandfreie Geschäftstätigkeit (sog. «Gewährsartikel»)	86
4.2.5	Wohnsitzpflicht für Geschäftsleitungsmitglieder und effektive Leitung der Bank von der Schweiz aus	88
4.3	Entzug der Bankbewilligung und aufsichtsrechtliche Liquidation	88

4.4	Ausübung der Bankentätigkeit ohne Bewilligung	88
4.4.1	Aufsichtsrechtliche Folgen	88
4.4.2	Strafrechtliche Folgen	89
4.5	Exkurs: Ausländische Bankinstitute	89
4.5.1	Allgemeine Einteilung	89
4.5.2	Ausländisch beherrschte Banken	89
4.5.3	Zweigniederlassungen und Vertretungen ausländischer Banken	90
4.6	Exkurs: Konsolidierte Aufsicht: Finanzgruppen und Finanzkonglomerate	90
5.	Eigenmittelvorschriften	92
5.1	Allgemeines zu den Eigenmitteln	92
5.2	Exkurs: Basler Ausschuss für Bankenaufsicht	92
5.3	Durch Eigenmittel zu deckende Risiken	93
5.4	Bemessung der Aktiven	93
5.5	Erforderliche Eigenmittel	93
5.6	Anrechenbare Eigenmittel	94
5.7	Besondere Eigenmittelbestimmungen für systemrelevante Banken	95
5.7.1	Risikogewichtete Eigenmittelanforderungen	95
5.7.2	Ungewichtete Eigenmittelanforderungen: «Leverage Ratio»	95
5.8	Exkurs: Zusätzliches Kapital	95
5.8.1	Allgemeines	95
5.8.2	Vorratskapital	96
5.8.3	Wandlungskapital (bedingte Pflichtwandelanleihen / «CoCo-Bonds»)	96
5.8.4	Anleihen mit Forderungsverzicht	96
6.	Liquiditätsvorschriften	97
6.1	Allgemeines	97
6.2	Liquidität auf Stufe Bankensystem: Mindestreserve bzw. Kassenliquidität	97
6.3	Liquidität auf Stufe Bankeninstitut	97
6.4	Besondere Liquiditätsbestimmungen für systemrelevante Banken	98
7.	Risikoverteilungsvorschriften	98
7.1	Passivisches Klumpenrisiko	98
7.2	Organkredite	98
8.	Rechnungslegungsvorschriften	99
9.	Überwachung und Prüfung	99
9.1	Allgemeines	100
9.2	Erste Ebene: Interne Kontrolle (internes Kontrollsystem)	100
9.3	Zweite Ebene: Externe Prüfung	101
9.3.1	Prüfung durch Prüfgesellschaften	101
9.3.2	Direkte Prüfung durch die FINMA	101
9.4	Dritte Ebene: Externe Revisionsunternehmen	101
10.	Bankeninsolvenz	101
10.1	Begriff der Bankeninsolvenz	102
10.2	Präventive insolvenzrechtliche Massnahmen bei systemrelevanten Banken	102
10.2.1	Allgemeines	102
10.2.2	Notfallpläne	102
10.2.3	Stabilisierungs- und Abwicklungspläne	102
10.3	Massnahmen bei Insolvenzgefahr	103
10.3.1	Begriff der Insolvenzgefahr	103
10.3.2	Voraussetzungen	103
10.3.3	Massnahmen (Übersicht)	103
10.3.4	Schutzmassnahmen	104
10.3.5	Systemschutz	104

10.4	Sanierungsverfahren	105
10.5	Konkursliquidation der Bank (Bankenkonkurs)	105
10.5.1	Abgrenzung zur aufsichtsrechtlichen Liquidation	105
10.5.2	Allgemeines zur Konkursliquidation	105
10.5.3	Einlegerschutz	106
10.5.4	Absonderung der Depotwerte	106
11.	Nachrichtenlose Vermögenswerte	107
12.	Verantwortlichkeits- und Strafbestimmungen	107
12.1	Zivilrechtliche Verantwortlichkeit	107
12.2	Strafbestimmungen	108
B.	Privates Bankenrecht (Schwerpunkte)	108
1.	Allgemeines	108
2.	Involvierte Personen bei einer Bankbeziehung	108
2.1	Bank	108
2.2	Vertragspartner	108
2.3	Wirtschaftlich Berechtigter	109
2.4	Drittpersonen	109
3.	Geschäftsbeziehung zwischen dem Kunden und der Bank	109
3.1	Kein «allgemeiner Bankvertrag» in der Schweiz	109
3.2	Konto, Kontokorrent, Giro	109
3.3	Depotvertrag	109
3.3.1	Sammelverwahrung	110
3.3.2	Depotstimmrecht	110
3.4	Allgemeine Geschäftsbedingungen der Banken	110
3.4.1	Allgemeines	110
3.4.2	Missbräuchliche Geschäftsbedingungen (UWG 8)	110
3.4.3	Ausgewählte Klauseln in Banken-AGB	111
4.	Bankkundengeheimnis	113
4.1	Begriff des Bankkundengeheimnisses	113
4.2	Abgrenzung von anderen «Geheimnissen»	113
4.2.1	Abgrenzung vom Geschäftsgeheimnis i.S.v. StGB 162	113
4.2.2	Abgrenzung vom Berufsgeheimnis i.S.v. StGB 321	113
4.3	Grundlagen des Bankkundengeheimnisses	113
4.4	Schranken des Bankkundengeheimnisses	114
4.4.1	Privatrechtliche Schranken	114
4.4.2	Öffentlich-rechtliche Schranken	114
4.5	Folgen einer Verletzung des Bankkundengeheimnisses	116
4.5.1	Privatrechtliche Folgen	116
4.5.2	Strafrechtliche Folgen: die Regelung in BankG 47	116
4.5.3	Verwaltungsrechtliche Folgen	117
4.5.4	Ausblick: Automatischer Informationsaustausch («AIA»)	118
5.	Geschäfte im Zusammenhang mit der Verwaltung des Vermögens	118
5.1	Übersicht	118
5.2	Vermögensverwaltung	119
5.2.1	Begriff	119
5.2.2	Selbstregulierung im Bereich der Vermögensverwaltung	119
5.2.3	Form des Vermögensverwaltungsvertrags	119
5.2.4	Rechtliche Qualifikation des Vermögensverwaltungsvertrags	119
5.2.5	Pflichten der Bank als Vermögensverwalterin	119
5.2.6	Haftung der Bank	120
5.2.7	«Unechte Vermögensverwaltung» (Exkurs)	121

5.2.8	Externer Vermögensverwalter (Exkurs)	122
5.3	Retrozessionen	122
5.3.1	Begriffe	122
5.3.2	Herausgabe von Retrozessionen	123
5.3.3	Verzicht auf Herausgabe	124
5.3.4	Verjährung	124
5.3.5	Neuere Entwicklungen	124
5.4	Anlageberatung	124
5.4.1	Allgemeines	124
5.4.2	Abgrenzung der Anlageberatung von der Vermögensverwaltung	124
5.4.3	Form und Abschluss des Anlageberatungsvertrages	125
5.4.4	Qualifikation des Anlageberatungsvertrags	125
5.4.5	Ausgestaltung der Anlageberatung	125
5.4.6	Pflichten der Bank	125
5.4.7	Haftung der Bank	126
5.5	Reine Konto-/Depotbeziehung (sog. «execution only»)	126
5.6	Zusammenfassend: Informationspflichten von Banken und Vermögensverwaltern	127
C.	Übungen zum 4. Teil	127
5. Teil	Vom Wertpapier zur Bucheffekte	129
A.	In extenso: Wertpapiere	129
1.	Grundsätzliches zum Wertpapierrecht	129
1.1	Wertpapierrecht als Schuldurkundenrecht	129
1.2	Legaldefinition des Wertpapiers	129
1.3	Rechtsquellen	130
1.4	Grundelemente der Schuldurkunden	130
1.4.1	Die Urkunde	130
1.4.2	Verbrieftes Recht	131
1.4.3	Urkundenklauseln zur Verknüpfung von Recht und Urkunde	132
1.5	Fazit: Stufenfolge der Schuldurkunden	135
2.	Namenpapier	136
2.1	Begriff	136
2.1.1	Definition	136
2.1.2	Merkmale	136
2.2	Entstehung des Namenpapiers	136
2.3	Geltendmachung des Rechts	136
2.3.1	Unabdingbarkeit der Papiervorlage	137
2.3.2	Keine Legitimation durch blosser Papiervorlage	137
2.4	Übertragung des verbrieften Rechts	137
2.4.1	Übertragung der Urkunde (Tradition)	137
2.4.2	Abtretung der Forderung (Zession)	137
2.5	Geringe Verkehrsfähigkeit des Namenpapiers	138
2.6	Kraftloserklärung	138
2.7	Sog. hinkendes Inhaberpapier im Vergleich	139
2.8	Abschliessende Übersicht Namenpapier	139
3.	Inhaberpapier	139
3.1	Begriff	140
3.1.1	Definition	140
3.1.2	Merkmale	140
3.2	Entstehung des Inhaberpapiers	140
3.2.1	Ausstellung der Urkunde als faktischer Akt	140

	3.2.2 Begebung des Inhaberpapiers als rechtlicher Akt	141
	3.2.3 Mangelhafte oder fehlende Begebung des Inhaberpapiers	141
3.3	Geltendmachung des verbrieften Rechts	142
	3.3.1 Notwendigkeit der Papiervorlage	142
	3.3.2 Legitimation durch blosser Papiervorlage	142
	3.3.3 Bedeutung des OR 966 Abs. 2	143
	3.3.4 Leistung an den nicht berechtigten Papierbesitzer	143
3.4	Übertragung des verbrieften Rechts	143
	3.4.1 Zugrunde liegendes Verpflichtungsgeschäft	144
	3.4.2 Übertragung der Urkunde (Tradition)	144
	3.4.3 Keine Forderungsabtretung (Zession)	144
	3.4.4 Erwerb vom Unberechtigten	144
3.5	Kraftloserklärung	144
4.	Ordrepapier	145
	4.1 Begriff	145
	4.1.1 Definition	145
	4.1.2 Merkmale	145
	4.2 Entstehung des Ordrepapiers	146
	4.3 Geltendmachung des verbrieften Rechts	146
	4.3.1 Notwendigkeit der Papiervorlage	146
	4.3.2 Ausweis über die Rechtszuständigkeit am Papier	146
	4.4 Übertragung des verbrieften Rechts	147
	4.4.1 Zugrunde liegendes Verpflichtungsgeschäft	147
	4.4.2 Übertragung der Urkunde (Tradition)	147
	4.4.3 Indossament	147
	4.4.4 Erwerb vom Unberechtigten	147
	4.5 Kraftloserklärung	148
5.	Verkehrsschutz beim Inhaber- und Ordrepapier	148
	5.1 Verkehrsschutz bezüglich der Rechtszuständigkeit des Veräusserers (Gutgläubensschutz)	148
	5.1.1 Inhaberpapier	149
	5.1.2 Ordrepapier	149
	5.1.3 Pro memoria: nach Zessionsrecht	149
	5.2 Verkehrsschutz bezüglich des verbrieften Rechts (Einredelehre)	150
	5.2.1 Einreden und Einwendungen gegen die Gültigkeit der Urkunde	151
	5.2.2 Einreden und Einwendungen, die aus der Urkunde selbst hervorgehen	152
	5.2.3 Persönliche Einreden und Einwendungen des Schuldners gegen den jeweiligen Wertpapierinhaber	152
	5.2.4 Persönliche Einreden und Einwendungen aufgrund der unmittelbaren Beziehung zu einem früheren Wertpapierinhaber	152
	5.2.5 Blankettmissbrauch	153
6.	Abschliessende Übersicht: Inhaber- und Ordrepapier	154
B.	Rationalisierungsbestrebungen bei der Verwahrung, Verwaltung und Veräusserung von Wertpapieren	154
	1. Allgemeines zur Mediatisierung	154
	2. Immobilisierung durch Sammelverwahrung	155
	3. Immobilisierung durch Globalurkunden	155
	4. Entmaterialisierung durch Wertrechte und Bucheffekten	155
C.	Wertrechte	155
D.	Bucheffekten und Bucheffektengesetz	156
	1. Allgemeines zum Bucheffektengesetz	157

1.1	Gründe für den Erlass eines Bucheffektengesetzes	157
1.2	Gegenstand des Bucheffektengesetzes	157
1.3	Regelungziele des Bucheffektengesetzes	157
1.4	Geltungsbereich des Bucheffektengesetzes	157
1.5	Rechtsnatur des Bucheffektengesetzes	158
2.	Begriff der Bucheffekten	158
2.1	Legaldefinition	158
2.2	Einige Abgrenzungen	158
2.2.1	Abgrenzung zur Sache i.S. des Sachenrechts	158
2.2.2	Abgrenzung zum Wertpapier	158
2.2.3	Abgrenzung zu den Effekten i.S.v. BEHG 2 lit. a	159
2.2.4	Abgrenzung zu den Wertrechten	159
2.3	Quintessenz	159
3.	Beteiligte Parteien	159
3.1	Übersicht	159
3.2	Verwahrungsstellen und Drittverwahrungsstellen	160
3.3	Kontoinhaber	160
3.4	Anleger und qualifizierte Anleger	160
4.	Entstehung von Bucheffekten	160
5.	Umwandlung der «Underlyings»	161
6.	Verfügung über Bucheffekten	161
6.1	Übertragung der vollen Rechtszuständigkeit	161
6.2	Einräumung von Sicherheiten und Nutzniessung	162
6.2.1	Sicherheiten und Nutzniessung zugunsten von Drittpersonen	162
6.2.2	Sicherheiten zugunsten der Verwahrungsstelle	162
7.	Stornierung	163
7.1	Stornierung einer Belastung	163
7.2	Stornierung einer Gutschrift	163
8.	Gutgläubensschutz Dritter	163
8.1	Gutgläubiger Erwerb	163
8.2	Rückerstattungspflicht bei nicht geschütztem Erwerb	164
9.	Regeln zur Rangfolge	164
10.	Untergang von Bucheffekten	164
11.	Weitere Themen	165
11.1	Rechte aus der Verwahrung von Bucheffekten	165
11.1.1	Rechte der Kontoinhaber	165
11.1.2	Rechte der Verwahrungsstelle	165
11.2	Verwertung von Sicherheiten	166
11.3	Haftungsbestimmungen	166
12.	Exkurs: Haager Wertpapierübereinkommen / Internationalprivatrechtliche Aspekte	167
E.	Exkurs: Derivate	167
1.	Allgemeiner Begriff und Legaldefinition	167
2.	Unbedingte und bedingte Termingeschäfte	168
3.	Standardisierte und nicht standardisierte Produkte	168
F.	Exkurs: Effekten	169
1.	Erscheinungsformen und Gegenstand der Effekten	169
2.	Vereinheitlichung und Eignung zum massenweisen Handel	169
3.	Fazit	169
G.	Übungen zum 5. Teil	170

6. Teil	Börsenrecht	171
A.	Rechtsquellen	171
1.	Börsengesetz als Ausgangspunkt	171
1.1	Thematische Gliederung	171
1.2	Konzeption als Rahmengesetz	171
1.3	Geltungsbereich	171
1.4	Gesetzeszweck und Rechtsnatur	172
2.	Überblick über die Rechtsquellen	172
B.	Ausblick: Finanzmarktinfrastrukturgesetz	173
1.	Einführung	173
2.	Organisation und Betrieb von Finanzmarktinfrastrukturen	174
3.	Regulierung des Derivathandels	175
4.	Übrige Regelungsbereiche	176
C.	Exkurs: Primärmarkt und Emissionsgeschäft	176
1.	Begriffliches und Arten von Emissionsgeschäften	176
2.	Öffentliche Platzierungen	177
2.1	Emissionsverfahren	177
2.2	Prospektpflicht und Prospekthaftung	178
2.2.1	Emission durch schweizerische Emittenten	178
2.2.2	Emission durch ausländische Emittenten	181
3.	Privatplatzierungen	182
3.1	Emissionsverfahren	182
3.2	Prospektpflicht und Prospekthaftung	182
3.2.1	Inländische Privatplatzierung	182
3.2.2	Privatplatzierung aus dem Ausland	182
D.	Börsen	183
1.	Börsenbegriff und Arten von Börsen	183
1.1	Allgemeine Betrachtungen	183
1.2	Effektenbörsen insbesondere	184
1.2.1	Im Allgemeinen und nach der Legaldefinition von BEHG 2 lit. b	184
1.2.2	Stakeholder	184
1.2.3	Abgrenzung zu börsenähnlichen Einrichtungen	185
1.3	SIX Swiss Exchange AG insbesondere	185
2.	Aufgaben der Börse	185
3.	Kurzer Abriss der Börsengeschichte, insbesondere in der Schweiz	186
4.	Bewilligungspflicht und Bewilligungsvoraussetzungen	187
4.1	Börsen nach schweizerischem Recht	187
4.2	Ausländische Börsen	187
5.	Pflicht zur Selbstregulierung	188
6.	Organisation des Handels	189
7.	Überwachung des Handels	189
8.	Zulassung von Effekthändlern	190
9.	Zulassung von Effekten (Kotierung)	191
9.1	Einführung	191
9.2	Regulatorische Segmentierung des Markts	191
9.3	Rechtsquelle Kotierungsregularium	192
9.4	Regulatory Board (ehemals «Zulassungsstelle»)	193
9.5	Kotierungsverfahren	194
9.5.1	Kotierungsgesuch	194
9.5.2	Prüfung und Entscheid durch das Regulatory Board	194
9.5.3	Gesuch um provisorische Zulassung	195

	9.5.4 Kotierungsprospekt und «Offizielle Mitteilung»	195
9.6	Voraussetzungen und Bedingungen für die Kotierung und für deren Aufrechterhaltung	196
	9.6.1 Voraussetzungen für die Kotierung	196
	9.6.2 Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung	196
9.7	Ad-hoc-Publizität insbesondere	197
	9.7.1 Rechtsquellen	197
	9.7.2 Abgrenzung von anderen Meldepflichten und Regelungszweck	197
	9.7.3 Bekanntgabepflichtige Personen	198
	9.7.4 Entstehung und Aufschub der Publikationspflicht	199
	9.7.5 Gleichbehandlung der Marktteilnehmer durch den Emittenten	199
	9.7.6 Verbreitung und Inhalt der Mitteilung	199
	9.7.7 Haftung des Emittenten	200
9.8	Sistierung des Handels sowie Aufhebung und Streichung der Kotierung (Dekotierung)	200
9.9	Beschwerdeverfahren	201
9.10	Sanktionen bei Verletzung des Kotierungsreglementariums	202
10.	Prüfung	202
E.	In brevi: Abwicklung von Börsentransaktionen (Clearing und Settlement)	202
F.	Effektenhändler	204
	1. Begriff des Effektenhändlers	204
	2. Bewilligungspflicht und Bewilligungsvoraussetzungen	206
	2.1 Effektenhändler nach schweizerischem Recht	206
	2.1.1 Grundsätzlich: Verhältnis von Börsen- und Bankenrecht hinsichtlich der Bewilligungspflicht	206
	2.1.2 Bewilligungsvoraussetzungen im Allgemeinen	206
	2.1.3 Konkretisierung der Bewilligungsvoraussetzungen	206
	2.2 Ausländische Effektenhändler	209
	2.2.1 Begriff nach BEHV 38	209
	2.2.2 Bewilligungsvoraussetzungen im Allgemeinen	209
	2.2.3 Bewilligungsvoraussetzungen zur Errichtung einer Zweigniederlassung	210
	2.2.4 Bewilligungsvoraussetzungen zur Errichtung einer Vertretung	211
	2.2.5 Bewilligung als «Remote Member» an einer schweizerischen Börse	212
	3. Verhaltensregeln	212
	3.1 Im Allgemeinen	212
	3.2 SBVg-Verhaltensregeln	213
	3.3 Informationspflicht	214
	3.4 Sorgfaltspflicht	215
	3.5 Treuepflicht	216
	3.6 Rechtsfolgen bei Verletzung der Verhaltensregeln	217
	4. Eigenmittel, Risikoverteilung und Rechnungslegung	217
	5. Journalführungs- und Meldepflichten	218
	6. Prüfung	219
	7. Pflichtverletzungen des Effektenhändlers	219
G.	Exkurs: Rechtsgeschäfte des Sekundärmarkts	219
	1. Effektenkommission	219
	2. Verpfändung von Effekten	220
	3. Securities Lending and Borrowing	220
	4. Repurchase Agreements (sog. Repos)	222
H.	Offenlegung von Beteiligungen (BEHG 20)	223
	1. Rechtsquellen	223

1.1	Überblick	223
1.2	BEHG 20 f. insbesondere	223
2.	Regelungszweck	224
3.	Exkurs: Verwandte Offenlegungspflichten	224
3.1	Aktienrechtliche Offenlegungs- und Meldepflichten	224
3.2	Bankenrechtliche Meldepflichten	225
3.3	Meldepflichten mit Bezug auf Beteiligungen an Effekthändlern	225
4.	Meldepflicht	226
4.1	Meldepflichtige Titel	226
4.2	Relevante Grenzwerte	227
4.2.1	Grenzwerte im Einzelnen	227
4.2.2	Berechnung der Grenzwerte	227
4.3	Meldepflichtige Tatbestände	229
4.3.1	Direkter und indirekter Erwerb/Veräußerung von Aktien oder aktienähnlichen Anteilen	229
4.3.2	Erwerb/Veräußerung sowie Ausübung/Nichtausübung von Finanzinstrumenten i.S.v. BEHV-FINMA 15	229
4.3.3	Umwandlung von Partizipations- und Genussscheinen	229
4.3.4	Nutzniessung	230
4.3.5	Effektenleihe und vergleichbare Geschäfte	230
4.3.6	Weitere zu meldende Tatbestände	230
4.4	Entstehung der Meldepflicht	230
4.5	Meldepflichtige Personen	231
4.5.1	Aktien und aktienähnliche Anteile sowie Finanzinstrumente i.S.v. BEHV-FINMA 15	231
4.5.2	Effektenleihe und vergleichbare Geschäfte	231
4.5.3	Kollektive Kapitalanlagen	231
4.6	Gruppentatbestände	231
4.7	Ausnahmen von der Meldepflicht	233
5.	Vorabentscheid der Offenlegungsstelle	233
6.	Meldung und Veröffentlichung	234
6.1	Adressaten	234
6.2	Inhalt der Meldung	234
6.3	Fristen	234
6.4	Veröffentlichung	235
7.	Überwachung der Offenlegung	235
7.1	Organisation und Aufgaben der Offenlegungsstelle	235
7.2	Verfahren	235
7.3	Untersuchungen	236
8.	Verletzung von Meldepflichten	236
8.1	Zivilrechtliche Stimmrechtssuspendierung und Zukaufsverbot	236
8.2	Strafrechtliche Sanktionierung	236
I.	Öffentliche Kaufangebote	237
1.	Rechtsquellen	237
1.1	Überblick	237
1.2	Regelungszweck	237
1.3	Geltungsbereich	238
1.3.1	Öffentliches Kaufangebot	238
1.3.2	Arten von öffentlichen Angeboten	238
1.3.3	Räumlicher Anwendungsbereich	239
1.3.4	Rückkauf eigener Beteiligungspapiere	239
2.	Übersicht über den chronologischen Ablauf des (freiwilligen) Angebots	240

3.	Pflichten des Anbieters	240
3.1	Prospektpflicht	240
3.2	Gleichbehandlung der Aktionäre	241
3.3	Handeln in gemeinsamer Absprache oder als organisierte Gruppe	242
3.4	Angebotspreis	242
3.5	Prüfung des Angebots	242
3.6	Dauer des Angebotes	243
3.7	Veröffentlichung des Ergebnisses und Nachfrist	243
4.	Pflichten der Zielgesellschaft	243
4.1	Einschränkung der Abwehrmassnahmen	243
4.2	Bericht des Verwaltungsrats	244
4.2.1	Inhalt	244
4.2.2	Veröffentlichung	244
4.2.3	Pflichtverletzungen durch die Zielgesellschaft	245
5.	Konkurrierende Angebote	245
6.	Potenzielles Angebot	245
7.	Meldepflicht	245
7.1	Meldepflichtige Personen	245
7.2	Meldepflichtige Tatbestände und Einzelheiten der Meldung	246
7.3	Anzeigepflicht der Zielgesellschaft und der Börsen	246
7.4	Verletzung von Meldepflichten	246
8.	Pflicht zur Unterbreitung eines Angebots (Pflichtangebot)	247
8.1	Zusammenfassende Übersicht über den chronologischen Ablauf von Pflichtangeboten	247
8.2	Voraussetzungen	247
8.3	Die Möglichkeiten des Opting Out, Opting In und Opting Up	248
8.4	Ausnahmen	249
8.5	Angebotspreis	249
8.6	Stimmrechtssuspendierung und Zukaufsverbot	249
9.	Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere (sog. Squeeze Out)	250
9.1	Grenzwert	250
9.2	Verfahren	250
10.	Übernahmekommission (UEK)	251
10.1	Organisation und Kompetenzen	251
10.2	Verfügungskompetenz und Verfahren	252
J.	Aufsichtsrechtlich unzulässiges Marktverhalten	253
1.	Einführung	253
2.	Ausnützen von Insiderinformationen	254
3.	Marktmanipulation	255
4.	Organisationspflichten	255
K.	Aufsicht	256
L.	Internationale Amtshilfe unter Finanzmarktaufsichtsbehörden	257
1.	Im Allgemeinen	257
2.	Voraussetzungen und Schranken	257
3.	Grenzüberschreitende Prüfungen (sog. Vor-Ort-Kontrollen) insbesondere	258
M.	Strafbestimmungen	259
1.	Einführung	259
2.	Verletzung von Meldepflichten (BEHG 41)	259
3.	Verletzung der Angebotspflicht (BEHG 41a)	259
4.	Pflichtverletzungen durch die Zielgesellschaft (BEHG 42)	260
5.	Pflichtverletzungen des Effekthändlers (BEHG 42a)	260

6.	Verletzung des Berufsgeheimnisses (BEHG 43)	260
6.1	Einführung	260
6.2	Gesetzesbestimmung	261
6.3	Objektiver Tatbestand	261
6.4	Subjektiver Tatbestand	261
6.5	Verfahren	262
7.	Ausnutzen von Insiderinformationen (Insiderhandel, BEHG 40)	262
7.1	Vorbemerkung	262
7.2	Gesetzeswortlaut	262
7.3	Tatobjekt: Insiderinformationen	262
7.4	Strafbares Verhalten des Primärsiders (Abs. 1)	263
7.4.1	Objektiver Tatbestand	263
7.4.2	Subjektiver Tatbestand	264
7.4.3	Qualifizierter Tatbestand	264
7.5	Strafbares Verhalten von Sekundärsidern sowie von Drittpersonen (Abs. 3 und 4)	264
7.5.1	Objektiver Tatbestand	264
7.5.2	Subjektiver Tatbestand	264
8.	Kursmanipulation (BEHG 40a)	264
8.1	Vorbemerkung	265
8.2	Gesetzeswortlaut	265
8.3	Geschütztes Rechtsgut	265
8.4	Objektiver Tatbestand	265
8.4.1	Täter	265
8.4.2	Tatobjekt	265
8.4.3	Tathandlung	265
8.5	Subjektiver Tatbestand	266
N.	Übungen zum 6. Teil	266
7. Teil	Recht der kollektiven Kapitalanlagen	268
A.	Allgemeines zum Recht der kollektiven Kapitalanlagen	268
1.	Einführung	268
2.	Rechtsgrundlagen	269
3.	Begriffe und Geltungsbereich	269
3.1	Begriff der kollektiven Kapitalanlage	269
3.1.1	Übersicht	269
3.1.2	Vermögen	270
3.1.3	Zweites Element: Gemeinschaftliche Kapitalanlage	270
3.1.4	Drittes Element: Fremdverwaltung	271
3.1.5	Viertes Element: Befriedigung der Anlegerbedürfnisse in gleichmässiger Weise	271
3.2	Formen der kollektiven Kapitalanlage	271
3.2.1	Allgemeines	271
3.2.2	Offene kollektive Kapitalanlagen	271
3.2.3	Geschlossene kollektive Kapitalanlagen	272
3.3	Ausländische kollektive Kapitalanlagen	272
3.4	Bewilligungspflichtige Handlungen	273
3.4.1	Allgemeines	273
3.4.2	Die Verwaltung	273
3.4.3	Die Aufbewahrung	274
3.4.4	Der Vertrieb	274
3.5	Ausnahmen vom Geltungsbereich	275

3.5.1	Gesetzliche Ausnahmen	275
3.5.2	Ausnahmen aufgrund des Begriffs der kollektiven Kapitalanlage	276
3.5.3	De-minimis-Regel für Vermögensverwalter	276
3.5.4	Investmentgesellschaften	276
3.6	Regulierte, aber nicht unterstellte Anlageformen	277
3.6.1	Interne Sondervermögen	277
3.6.2	Strukturierte Produkte	277
3.7	Übersicht	280
4.	Anlegerkategorien	280
4.1	Allgemeines zum Anlegerschutzkonzept des Kollektivanlagengesetzes	280
4.2	Qualifizierte Anleger	281
4.2.1	Relevanz	281
4.2.2	Begriff	281
4.3	Publikumsanleger	282
5.	Bewilligung und Genehmigung	282
5.1	«Doppelte» Bewilligungspflicht	282
5.2	Bewilligungspflichtige Subjekte	282
5.3	Bewilligungsvoraussetzungen	283
5.4	Genehmigungspflicht	283
5.4.1	Dokumente	283
5.4.2	Vereinfachtes Bewilligungsverfahren	284
5.4.3	Bezeichnungsschutz	284
B.	Vertriebsträger	284
C.	Verhaltensregeln	285
1.	Allgemeines	285
2.	Verhaltensregeln im Einzelnen	285
2.1	Treuepflicht	285
2.1.1	Interessenkonflikte	285
2.1.2	Übereinstimmung der effektiven Anlagepolitik mit der kommunizierten Anlagepolitik	285
2.1.3	Retrozessionen und weitere Vergütungen	285
2.1.4	Selbstkontrahieren und Doppelvertretung	286
2.1.5	«Double Dip»	286
2.1.6	Gleichbehandlung	286
2.1.7	Best execution für Effektenhandelsgeschäfte und sonstige Transaktionen	286
2.1.8	Ausübung von Mitgliedschafts- und Gläubigerrechten	286
2.2	Sorgfaltspflicht	286
2.3	Informationspflicht	286
3.	Verhaltensregeln im Vertrieb	287
D.	Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen	287
E.	Offene kollektive Kapitalanlagen	287
1.	Vertraglicher Anlagefonds	287
1.1	Begriff und Grundstruktur	287
1.2	Fondsleitung	288
1.3	Depotbank	288
1.4	Fondsvertrag	288
1.5	Prospekt	289
1.6	Stellung der Anleger	289
1.7	Übersicht zum vertraglichen Anlagefonds	290
2.	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)	290
2.1	Begriff und Wesen	290

2.2	Genehmigungspflichtige Dokumente	291
2.2.1	Überblick	291
2.2.2	Statuten	291
2.2.3	Reglemente	291
2.2.4	Prospekte	292
2.3	Aktionäre	292
2.3.1	Anlegeraktionäre	292
2.3.2	Unternehmeraktionäre	292
2.4	Struktur und Organisation	292
2.4.1	Kapitalstruktur	292
2.4.2	Aktien	293
2.4.3	Teilvermögen	293
2.4.4	Organisation	293
2.5	Gründung und Auflösung	295
2.6	Übersicht zur SICAV	295
F.	Geschlossene kollektive Kapitalanlagen	296
1.	Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen	296
1.1	Begriff und Wesen	296
1.2	Genehmigungspflichtige Dokumente	296
1.2.1	Gesellschaftsvertrag	296
1.2.2	Prospekt	296
1.3	Gesellschafter	297
1.3.1	Allgemeines	297
1.3.2	Komplementäre	297
1.3.3	Kommanditäre	298
1.4	Organisation	298
1.4.1	Gesellschafterbeschlüsse	298
1.4.2	Geschäftsführung	298
1.4.3	Prüfgesellschaft	298
1.4.4	Depot- und Zahlstelle	298
1.5	Gründung und Auflösung	299
1.5.1	Gründung	299
1.5.2	Auflösung	299
1.6	Übersicht zur KGK	299
2.	Investmentgesellschaft mit fixem Kapital (SICAF)	299
2.1	Begriff und Unterstellung	299
2.2	Genehmigungspflichtige Dokumente	300
2.3	Aktien und Aktionäre	300
2.4	Organisation	300
2.5	Depotbank	301
2.6	Prüfgesellschaft	301
2.7	Entstehung und Beendigung	301
2.8	Übersicht zur SICAF	301
G.	Ausländische kollektive Kapitalanlagen	301
H.	Aufsicht	302
1.	Aufsichtsbehörde	302
2.	Massnahmen	302
3.	Auskunft und Information	302
I.	Verantwortlichkeit und Strafbestimmungen	303
1.	Allgemeines	303
2.	Verantwortlichkeit	303

3.	Strafbestimmungen	303
J.	Übungen zum 7. Teil	304
8. Teil	Versicherungsaufsicht	307
A.	Allgemeines	307
1.	Rechtsquellen	307
2.	Gründe für eine Versicherungsaufsicht	307
3.	Geltungsbereich des Versicherungsaufsichtsgesetzes	308
3.1	Versicherungsbegriff	308
3.2	Arten von Versicherungen	309
3.3	Schweizerische Versicherungsunternehmen	309
3.4	Ausländische Versicherungsunternehmen	309
3.4.1	Versicherungstätigkeit in der Schweiz	309
3.4.2	Versicherungstätigkeit von der Schweiz aus	309
3.5	Versicherungsvermittler	310
3.6	Versicherungsgruppen und Versicherungskonglomerate	310
3.7	Ausnahmen von der Aufsicht	310
B.	Bewilligungspflicht und Bewilligungserteilung	311
1.	Bewilligungsträger	311
2.	Bewilligungsvoraussetzungen	311
2.1	Rechtsform	311
2.2	Mindestkapital	311
2.3	Eigenmittel	312
2.4	Organisationsfonds	312
2.5	Versicherungsfremdes Geschäft	312
2.5.1	Verbot der versicherungsfremden Tätigkeit	312
2.5.2	Meldepflicht beim Erwerb von Beteiligungen	312
2.6	Spartentrennung	313
2.7	Organisatorische Minimalanforderungen bei Aufnahme der Versicherungstätigkeit	313
2.7.1	Gewähr für einwandfreie Geschäftstätigkeit	313
2.7.2	Kontrollorgane	313
3.	Erfordernisse bei ausländischen Versicherungsunternehmen	314
4.	Die Bewilligungserteilung	314
4.1	Gesuch und Geschäftsplan	314
4.2	Erteilung der Bewilligung	314
C.	Materielle Vorschriften für die Ausübung der Versicherungstätigkeit	315
1.	Allgemeines	315
2.	Finanzielle Ausstattung	315
2.1	Allgemeines	315
2.2	Solvabilität	315
2.3	Versicherungstechnische Rückstellungen	315
2.4	Gebundenes Vermögen	315
3.	Risikomanagement	316
4.	Rechnungslegung, Berichterstattung und Prüfung	316
5.	Schutz vor Missbräuchen	316
5.1	Allgemeines	316
5.2	Systematische Benachteiligung	317
5.3	Ungerechtfertigte Ungleichbehandlung	317
6.	Änderung des Geschäftsplans	317
7.	Besondere Bestimmungen für einzelne Versicherungszweige	318
D.	Versicherungsvermittler	318

1.	EG-Richtlinie über die Versicherungsvermittler als Anstoss	318
2.	Registereintrag	319
2.1	Voraussetzungen für den Eintrag	319
2.2	Inhalt, Öffentlichkeit und Änderungen	319
3.	Informationspflicht gegenüber Kunden	319
4.	Ausblick	320
E.	Beendigung der Versicherungstätigkeit	320
1.	Allgemeines	320
2.	Verzicht	320
3.	Bewilligungsentzug	320
F.	Aufsicht	320
1.	Aufgaben der Aufsichtsbehörde	320
2.	Sichernde Massnahmen	321
G.	Übungen zum 8. Teil	321
9. Teil	Pfandbriefgesetz	324
A.	Allgemeines	324
1.	Rechtsgrundlagen	324
2.	Pfandbriefgesetz als Finanzmarktgesetz	324
3.	Begriff des Pfandbriefs	324
4.	Merkmale des Pfandbriefs	324
B.	Beteiligte Parteien und ihre Rechtsverhältnisse untereinander	325
C.	Sicherheitskonzept	326
D.	Aufsichtsrechtliche Bestimmungen	327
1.	Allgemeines	327
2.	Prüfung	327
3.	Aushändigung der Deckungswerte	327
4.	Entzug der Ermächtigung	327
E.	Verweis auf Bestimmungen der Bankeninsolvenz	327
F.	Verantwortlichkeits- und Strafbestimmungen	328
G.	Übungen zum 9. Teil	328
10. Teil	Bekämpfung der Geldwäscherei	329
A.	Übersicht	329
1.	Allgemeine Umschreibung der Geldwäscherei	329
2.	Überblick über die Rechtsquellen	329
B.	Vereinbarung über die Standesregeln zur Sorgfaltspflicht der Banken, «VSB»	330
1.	Allgemeines zur VSB	330
2.	Identifizierung des Vertragspartners	330
3.	Feststellung des wirtschaftlich Berechtigten	330
4.	Übrige Bestimmungen	331
C.	Strafnormen (StGB 305 ^{bis} und 305 ^{ter})	331
1.	«Geldwäscherei» (StGB 305 ^{bis})	331
1.1	Gesetzeswortlaut	331
1.2	Geschütztes Rechtsgut	332
1.3	Objektiver Tatbestand	332
1.3.1	Täter	332
1.3.2	Tatobjekt	332
1.3.3	Tathandlung	333
1.4	Subjektiver Tatbestand	333
1.5	Qualifikationen	333
1.6	Vortaten im Ausland	334

2.	«Mangelnde Sorgfalt bei Finanzgeschäften» (StGB 305 ^{ter})	334
2.1	Gesetzeswortlaut	334
2.2	Geschütztes Rechtsgut	334
2.3	Objektiver Tatbestand	334
2.3.1	Täter	334
2.3.2	Tathandlung	335
2.4	Subjektiver Tatbestand	335
2.5	Melderecht	335
D.	Geldwäschereigesetz (GwG)	336
1.	Materialien	336
2.	Gesetzliche Grundlagen	336
3.	Allgemeines	336
4.	Persönlicher Geltungsbereich: Finanzintermediäre und Händler	337
4.1	Finanzintermediäre	337
4.2	Händler	338
5.	Regelungsbereich	338
6.	Örtlicher Geltungsbereich	338
7.	Hauptpflichten der Finanzintermediäre	338
7.1	Sorgfaltspflichten	338
7.1.1	Identifikation der Vertragspartei und Feststellung des wirtschaftlich Berechtigten	338
7.1.2	Insb.: Politisch exponierte Personen («PEPs»)	338
7.1.3	Besondere Sorgfaltspflichten	339
7.1.4	Dokumentationspflicht	339
7.1.5	Vermögenswerte von geringem Wert (sog. «Bagatellklausel»)	339
7.1.6	Organisatorische Massnahmen	339
7.2	Pflichten bei Geldwäschereiverdacht	340
7.2.1	Meldepflicht	340
7.2.2	Kundenaufträge und Vermögenssperre	340
7.2.3	Informationsverbot	340
7.2.4	Straf- und Haftungsausschluss zugunsten des Finanzintermediärs	341
8.	Sorgfaltspflichten der Händler	341
9.	Aufsicht	342
9.1	Zuständigkeiten	342
9.2	Bewilligungs- und Anschlusspflicht	342
9.3	Aufsicht über Finanzintermediäre i.S.v. GwG 2 Abs. 2	343
9.4	Aufsicht über Finanzintermediäre i.S.v. GwG 2 Abs. 3	343
9.5	Meldestelle für Geldwäscherei («MROS»)	343
9.6	Selbstregulierungsorganisationen («SRO»)	343
10.	Amtshilfe	344
E.	Exkurs: Geldwäschereiverordnung-FINMA	344
F.	Übungen zum 10. Teil	345
	Lösungen	346
	Lösungen zum 1. Teil	346
	Lösungen zum 2. Teil	347
	Lösungen zum 3. Teil	348
	Lösungen zum 4. Teil	350
	Lösungen zum 5. Teil	351
	Lösungen zum 6. Teil	352
	Lösungen zum 7. Teil	355
	Lösungen zum 8. Teil	361

Lösungen zum 9. Teil	364
Lösungen zum 10. Teil	365
Stichwortverzeichnis	367