

Orell Füssli Kommentar (OFK)

FinfraG

BEG

Kommentar

Bundesgesetz über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel
Bundesgesetz über Bucheffekten

Dr. iur. LL.M. Alexander Vogel
Dr. iur. LL.M. Christoph Heiz
Dr. iur. Reto Luthiger

Ausgabe 2019

orell füssli Verlag

Inhaltsverzeichnis

<i>Vorwort</i>	5
<i>Inhaltsverzeichnis</i>	7
<i>Abkürzungsverzeichnis</i>	18
<i>Literaturverzeichnis</i>	27
<i>Materialienverzeichnis</i>	30
<i>Finanzmarktinfrastuktur – Regeln für Marktteilnehmer</i>	33
Nr. 1 Bundesgesetz über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel (Finanzmarktinfrastukturgesetz, FinfraG)	34
1. Titel: Allgemeine Bestimmungen	34
2. Titel: Finanzmarktinfrastrukturen	52
1. Kapitel: Gemeinsame Bestimmungen	52
1. Abschnitt: Bewilligungsvoraussetzungen und Pflichten für alle Finanzmarktinfrastrukturen	52
2. Abschnitt: Besondere Anforderungen für systemisch bedeutsame Finanzmarktinfrastrukturen	71
3. Abschnitt: Bewilligungsverfahren	77
2. Kapitel: Handelsplätze, organisierte Handelssysteme und Strombörsen	79
1. Abschnitt: Handelsplätze	79
2. Abschnitt: Organisierte Handelssysteme	105
3. Abschnitt: Strombörsen	116
3. Kapitel: Zentrale Gegenparteien	117
1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen	117
2. Abschnitt: Interoperabilitätsvereinbarungen	130
3. Abschnitt: Teilnehmer	132

4. Abschnitt: Anerkennung ausländischer zentraler Gegenparteien.....	133
4. Kapitel: Zentralverwahrer	135
1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen	135
2. Abschnitt: Verbindungen von Zentralverwahrern	143
3. Abschnitt: Segregierung durch den Teilnehmer.....	145
5. Kapitel: Transaktionsregister.....	145
1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen	145
2. Abschnitt: Anerkennung ausländischer Transaktionsregister	151
6. Kapitel: Zahlungssysteme	152
7. Kapitel: Aufsicht und Überwachung	154
8. Kapitel: Insolvenzrechtliche Bestimmungen	158
3. Titel: Marktverhalten.....	163
1. Kapitel: Handel mit Derivaten	163
1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen	163
2. Abschnitt: Abrechnung über eine zentrale Gegenpartei	173
3. Abschnitt: Meldung an ein Transaktionsregister	189
4. Abschnitt: Risikominderung	194
5. Abschnitt: Handel über Handelsplätze und organisierte Handelssysteme.....	208
6. Abschnitt: Prüfung.....	212
2. Kapitel: Positionslimiten für Warenderivate	216
3. Kapitel: Offenlegung von Beteiligungen	218
4. Kapitel: Öffentliche Kaufangebote	230
5. Kapitel: Insiderhandel und Marktmanipulation	341
6. Kapitel: Instrumente der Marktaufsicht	345
4. Titel: Straf- und Schlussbestimmungen.....	348
1. Kapitel: Strafbestimmungen.....	348
2. Kapitel: Schlussbestimmungen.....	358
1. Abschnitt: Vollzug	358
2. Abschnitt: Änderung anderer Erlasse.....	359
3. Abschnitt: Übergangsbestimmungen.....	359
4. Abschnitt: Referendum und Inkrafttreten.....	361
Nr. 2 Bundesgesetz über Bucheffekten (Buecheffektengesetz, BEG)	362
1. Kapitel: Zweck, Geltungsbereich und Begriffe	362
2. Kapitel: Entstehung, Umwandlung und Untergang von Bucheffekten	371

3. Kapitel: Drittverwahrung und Verfügbarkeit von Bucheffekten	376
4. Kapitel: Rechte aus der Verwahrung von Bucheffekten	380
1. Abschnitt: Allgemeine Rechte der Kontoinhaberinnen und Kontoinhaber	380
2. Abschnitt: Rechte der Kontoinhaberinnen und Kontoinhaber in der Liquidation einer Verwahrungsstelle	384
3. Abschnitt: Rechte der Verwahrungsstelle an Bucheffekten	393
5. Kapitel: Verfügung über Bucheffekten und Wirkung gegenüber Dritten	397
1. Abschnitt: Verfügung über Bucheffekten	397
2. Abschnitt: Stornierung	402
3. Abschnitt: Wirkung gegenüber Dritten	405
6. Kapitel: Verwertung von Sicherheiten	410
7. Kapitel: Haftungsbestimmungen	414
8. Kapitel: Schlussbestimmungen	416
Nr. 3 Auszug aus dem Bundesgesetz über das Internationale Privatrecht (IPRG)	418
7a. Kapitel: Intermediärverwahrte Wertpapiere	418
Nr. 4 Übereinkommen über die auf bestimmte Rechte an intermediärverwahrten Wertpapieren anzuwendende Rechtsordnung	421
Kapitel I: Anwendungsbereich	432
Kapitel II: Anzuwendende Rechtsordnung	435
Kapitel III: Allgemeine Bestimmungen	439
Kapitel IV: Übergangsbestimmungen	441
Kapitel V: Schlussbestimmungen	443
Geltungsbereich am 9. März 2017	446
Nr. 5 Auszug aus dem Bundesgesetz über die Schweizerische Nationalbank (Nationalbankgesetz, NBG)	447
3. Abschnitt: Überwachung systemisch bedeutsamer Finanzmarktinfrastrukturen	447
Nr. 6 Auszug aus der Verordnung zum Bundesgesetz über die Schweizerische Nationalbank (Nationalbankverordnung, NBV)	449
1. Kapitel: Gemeinsame Bestimmungen	449
4. Kapitel: Überwachung von systemisch bedeutsamen Finanzmarktinfrastrukturen	450

1. Abschnitt: Bestimmung der systemisch bedeutsamen Finanzmarktinfrastrukturen und Geschäftsprozesse	450
2. Abschnitt: Besondere Anforderungen für systemisch bedeutsame Finanzmarktinfrastrukturen.....	452
3. Abschnitt: Beurteilung der Einhaltung der besonderen Anforderungen	466

Nr. 7

Verordnung über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel (Finanzmarktinfrastrukturverordnung, FinfraV).....	470
1. Titel: Allgemeine Bestimmungen.....	470
2. Titel: Finanzmarktinfrastrukturen	472
1. Kapitel: Gemeinsame Bestimmungen	472
1. Abschnitt: Bewilligungsvoraussetzungen und Pflichten für alle Finanzmarktinfrastrukturen.....	472
2. Abschnitt: Besondere Anforderungen für systemisch bedeutsame Finanzmarktinfrastrukturen	480
2. Kapitel: Handelsplätze und organisierte Handelssysteme	482
1. Abschnitt: Begriffe.....	482
2. Abschnitt: Handelsplätze	482
3. Abschnitt: Organisierte Handelssysteme	490
3. Kapitel: Zentrale Gegenparteien	491
4. Kapitel: Zentralverwahrer	494
5. Kapitel: Transaktionsregister.....	497
6. Kapitel: Zahlungssysteme	499
7. Kapitel: Aufsicht und Überwachung.....	501
8. Kapitel: Insolvenzrechtliche Bestimmungen	502
3. Titel: Marktverhalten	503
1. Kapitel: Handel mit Derivaten	503
1. Abschnitt: Allgemeines	503
2. Abschnitt: Abrechnung über eine zentrale Gegenpartei	506
3. Abschnitt: Meldung an ein Transaktionsregister	510
4. Abschnitt: Risikominderung	511
5. Abschnitt: Handel über Handelsplätze und organisierte Handelssysteme.....	521
6. Abschnitt: Dokumentation und Prüfung	522
2. Kapitel: Offenlegung von Beteiligungen	524
3. Kapitel: Öffentliche Kaufangebote	524

4. Kapitel: Ausnahmen vom Verbot des Insiderhandels und der Marktmanipulation	526
4. Titel: Übergangs- und Schlussbestimmungen	531
Anhang 1 (Art. 134): Änderung anderer Erlasse.....	534
Anhang 2 (Art. 93): Transaktionsregistern zu meldende Angaben	535
Anhang 3 (Art. 103 Abs. 4): Berechnung der Höhe der Ersteinschusszahlung für ein Netting-Set	554
Anhang 4 (Art. 105 Abs. 1): Wertabschläge auf Sicherheiten	555
Anhang 5 (Art. 105 Abs. 3): Quantitative und qualitative Mindeststandards für Sicherheiten.....	556

Nr. 8 Verordnung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel (Finanzmarktinfrastrukturverordnung-FINMA, FinfraV-FINMA)	558
1. Kapitel: Aufzeichnungs- und Journalführungspflicht	558
2. Kapitel: Meldepflicht.....	559
3. Kapitel: Abzurechnende OTC-Derivatgeschäfte	561
4. Kapitel: Schriftverkehr und Fristenberechnung im Zusammenhang mit der Offenlegung von Beteiligungen und Übernahmesachen.....	562
5. Kapitel: Offenlegung von Beteiligungen.....	563
1. Abschnitt: Meldepflicht	563
2. Abschnitt: Meldung und Veröffentlichung.....	570
3. Abschnitt: Überwachung	574
6. Kapitel: Pflicht zur Unterbreitung eines Angebots	575
1. Abschnitt: Angebotspflicht	575
2. Abschnitt: Ausnahmen von der Angebotspflicht.....	577
3. Abschnitt: Ermittlung des Angebotspreises	579
7. Kapitel: Zusammenarbeit zwischen FINMA, Übernahmekommission und Börsen	581
8. Kapitel: Schlussbestimmungen	581

Nr. 9 Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote (Übernahmeverordnung, UEV).....	584
1. Kapitel: Allgemeine Bestimmungen	584
2. Kapitel: Voranmeldung eines Angebotes	586
3. Kapitel: Angebot.....	588
4. Kapitel: Angebotsprospekt	594

1. Abschnitt: Allgemeines.....	594
2. Abschnitt: Inhalt.....	595
5. Kapitel: Prüfung des Angebotes.....	599
6. Kapitel: Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft	601
7. Kapitel: Abwehrmassnahmen der Zielgesellschaft	604
8. Kapitel: Meldung von Transaktionen.....	605
9. Kapitel: Veröffentlichung des Ergebnisses	607
10. Kapitel: Konkurrierende Angebote	609
11. Kapitel: Potenzielles Angebot	612
12. Kapitel: Verfahren	612
13. Kapitel: Inkrafttreten	620

Nr. 10 Reglement der Übernahmekommission (R-UEK)	621
1. Abschnitt: Zuständigkeiten	622
2. Abschnitt: Beschlussfassung	624
3. Abschnitt: Personal und Finanzen	625
4. Abschnitt: Ergänzende Bestimmungen	628
5. Abschnitt: Schlussbestimmungen	629

Nr. 11 FINMA Rundschreiben 2018/1 Pflichten von Betreibern eines organisierten Handelssystems (Organisierte Handelssysteme, OHS).....	630
I. Zweck.....	630
II. Geltungsbereich	631
III. Begriffe	631
A. Organisiertes Handelssystem	631
a) Einheitliches Regelwerk	632
b) Vertragsabschluss innerhalb des Regelwerks	632
c) Initiative der Benutzer	633
B. Diskretionärer / Nichtdiskretionärer Handel	633
C. Multilateraler / Bilateraler Handel	634
a) Multilateraler Handel	634
b) Bilateraler Handel.....	635
D. Gehandelte Finanzinstrumente	635
IV. Pflichten des OHS-Betreibers	636
A. Pflichten für Betreiber von multilateralen OHS	636
B. Pflichten für Betreiber von bilateralen OHS.....	636
C. Sicherstellung eines geordneten Handels	637

D. Handelstransparenz.....	638
E. Meldung.....	639

Nr. 12: FINMA Rundschreiben 2013/8 Aufsichtsregeln zum Marktverhalten im Effektenhandel (Marktverhaltensregeln)	640
I. Zweck.....	641
II. Geltungsbereich.....	641
III. Insiderinformationen (Art. 2 Bst. j FinfraG).....	642
IV. Ausnützen von Insiderinformationen (Art. 142 FinfraG)	642
V. Marktmanipulation (Art. 143 FinfraG).....	643
VI. Marktmissbrauch im Primärmarkt, mit ausländischen Effekten sowie in anderen Märkten	645
VII. Organisationspflichten	646
A. Umfang.....	646
B. Umgang mit marktmissbräuchlichen Geschäften.....	646
C. Informationsbarrieren / Vertraulichkeitsbereiche	646
D. Überwachung von Mitarbeitergeschäften	647
E. <i>Watch List</i> und <i>Restricted List</i>	648
F. Aufzeichnungspflichten	648
G. Hochfrequenzhandel / Algorithmischer Handel	649
H. Prüfung	649
VIII. (<i>Aufgehoben</i>)	649
Nr. 13: FINMA Rundschreiben 2018/2 Meldepflicht von Effekengeschäften (Meldepflicht Effekengeschäfte).....	650
I. Ausgangslage und Zweck	650
II. Geltungsbereich.....	651
III. Begriffe.....	651
IV. Grundsätze der Meldepflicht	653
V. Meldepflichtige Abschlüsse	654
VI. Ausnahmen von der Meldepflicht.....	654
A. Abschlüsse im Ausland in inländischen Effekten und in daraus abgeleiteten Derivaten	655
B. Abschlüsse im Ausland in ausländischen Effekten und in daraus abgeleiteten Derivaten	655
VII. Angaben zum wirtschaftlich Berechtigten.....	656
VIII. Meldestelle.....	657

IX. Übergangsbestimmung	657
X. Zusammenstellung der wichtigsten Sachverhalte.....	657

Nr. 14: Übernahmekommission Rundschreiben Nr. 1: Rückkaufprogramme	667
1. Gemeinsame Voraussetzungen für alle Rückkaufprogramme	668
2. Gemeinsame Auflagen für alle Rückkaufprogramme	669
3. Angebote zum Festpreis und Rückkaufprogramme durch die Ausgabe von Put-Optionen	669
3.1 Zusätzliche Voraussetzungen	669
3.2 Zusätzliche Auflagen	669
4. Rückkaufprogramme zum Marktpreis.....	669
4.1 Zusätzliche Voraussetzungen	669
4.2 Zusätzliche Auflagen	670
5. Veröffentlichung der Transaktionen	670
6. Verfahren.....	671
6.1 Meldeverfahren	671
6.2 Verfügung der Übernahmekommission	672
6.3 Inhalt und Veröffentlichung des Rückkaufinserats	672
6.4 Änderung des Rückkaufprogramms	672
6.5 Ende des Rückkaufprogramms.....	673
6.6 Übergangsbestimmungen	673

Nr. 15: Übernahmekommission Rundschreiben Nr. 2: Liquidität im Sinn des Übernahmerechts.....	674
1. Mindestpreisregeln.....	674
2. Beteiligungspapiere des SLI Swiss Leader Index.....	674
3. Andere Beteiligungspapiere.....	674
3.1 Bestimmung des Free Float eines Beteiligungspapiers	675
3.2 Bestimmung des Handelsvolumens eines Beteiligungspapiers.....	675
4. Übergangsbestimmungen.....	675

Nr. 16: Übernahmekommission Rundschreiben Nr. 3: Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten	676
1. Schweizer Prüfungsstandard PS 880	676
2. Verbindlichkeit des PS 880 für Effektenhändler	676
3. Unabhängigkeit der Prüfstelle.....	677
4. Prüfung der Finanzierung des Angebotes	677

5. Veröffentlichung des Prüfstellenberichts bei Änderungen des Angebots oder Ergänzungen des Angebotsprospekts	678
6. Zeitlicher Geltungsbereich	678

Nr. 17 Übernahmekommission Rundschreiben Nr. 4: Zustellung an die bedeutenden Medien.....	679
---	-----

Nr. 18 SIX Kotierungsreglement (KR)	681
I Allgemeine Bestimmungen	681
A Zweck und Anwendungsbereich.....	681
B Kompetenzen des Regulatory Board	681
C Sprachregelung	684
D Auslagerung.....	684
E Datenschutz.....	685
II Kotierung	685
A Voraussetzungen für die Kotierung	685
1 Anforderungen an den Emittenten.....	686
2 Anforderungen an die Effekten.....	687
B Pflichten im Hinblick auf die Kotierung	689
1 Kotierungsprospekt.....	689
2 «Offizielle Mitteilung»	695
3 Weitere Publizitätspflichten	696
C Kotierungsverfahren	696
III Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung.....	698
A Periodische Berichterstattung.....	698
B Weitere Informationspflichten	699
IV Sistierung des Handels und Dekotierung.....	702
IVa Anerkannte Vertretung	703
V Sanktionen	703
VI Rechtsmittel	704
VII Gebührenregelung.....	705
VIII Ergänzende Sonderbestimmungen.....	706
A Investmentgesellschaften	706
1 Voraussetzungen für die Kotierung.....	707
2 Pflichten im Hinblick auf die Kotierung	707
3 Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung.....	708
B Immobiliengesellschaften.....	710

1	Voraussetzungen für die Kotierung	710
2	Pflichten im Hinblick auf die Kotierung.....	711
3	Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung	711
C	Gesellschaften des Domestic Standard (<i>aufgehoben</i>).....	712
1	Voraussetzungen für die Kotierung (<i>aufgehoben</i>)	712
2	Pflichten im Hinblick auf die Kotierung (<i>aufgehoben</i>).....	713
D	Hinterlegungsscheine	713
1	Voraussetzungen für die Kotierung	713
2	Pflichten im Hinblick auf die Kotierung.....	714
3	Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung	715
E	Kollektive Kapitalanlagen	716
1	Voraussetzungen für die Kotierung	717
2	Pflichten im Hinblick auf die Kotierung.....	718
3	Bedingungen für die Aufrechterhaltung der Kotierung	718
IX	Schlussbestimmungen	719
A	Inkrafttreten	719
B	Übergangsbestimmungen.....	719
C	Revisionen	720
Nr. 19	SIX Handelsreglement.....	722
I	Zulassung	723
II	Handel.....	730
III	Clearing und Settlement	741
IV	Überwachung und Durchsetzung.....	747
V	Schlussbestimmungen	749
Nr. 20	Gesamtübersicht über die Regularien der SIX Swiss Exchange	754
	<i>Finanzmarktaufsicht – Organisation und Kompetenzen</i>	<i>759</i>
Nr. 21	Bundesgesetz über die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (Finanzmarktaufsichtsgesetz, FINMAG).....	760
1.	Kapitel: Allgemeine Bestimmungen.....	760
2.	Kapitel: Organisation.....	762
1.	Abschnitt: Organe und Personal	762
2.	Abschnitt: Finanzierung und Finanzhaushalt	765
3.	Abschnitt: Unabhängigkeit und Aufsicht	768
4.	Abschnitt: Information der Öffentlichkeit und Datenbearbeitung.....	768

3. Kapitel: Aufsichtsinstrumente	769
1. Abschnitt: Prüfung	769
2. Abschnitt: Weitere Aufsichtsinstrumente	771
3. Abschnitt: Zusammenarbeit mit inländischen Behörden	774
4. Abschnitt: Zusammenarbeit mit ausländischen Stellen	775
4. Kapitel: Strafbestimmungen	780
5. Kapitel: Verfahren und Rechtsschutz	783
6. Kapitel: Schlussbestimmungen	784
1. Abschnitt: Vollzug	784
2. Abschnitt: Änderung bisherigen Rechts	784
3. Abschnitt: Übergangsbestimmungen	784
4. Abschnitt: Referendum und Inkrafttreten	786
<i>Stichwortverzeichnis</i>	<i>787</i>