

Schriften des Zentrums für liechtensteinisches Recht
(ZLR) an der Universität Zürich

Herausgegeben von
Helmut Heiss, Andreas Kellerhals, Andreas Kley,
Anton K. Schnyder, Francesco A. Schurr

Band 5

Günther Dobrauz / Sabine Igel

Liechtensteinisches Investmentrecht

Eine systematische Einführung

Unter Mitarbeit von Anne Batliner



DIKE



Nomos

facultas



Inhaltsverzeichnis

Geleitwort Regierungschef-Stv. Dr. Thomas Zwiefelhofer	V
Geleitwort Liechtensteinischer Anlagefondsverband	VII
Geleitwort Liechtensteinischer Bankenverband	IX
Vorwort	XI
Verzeichnis der verwendeten Abkürzungen	XVII
Verzeichnis der verwendeten Literatur	XXI
Abbildungsverzeichnis	XXV
Verzeichnis der relevanten Rechtsquellen und Materialien	XXVII
1. Entwicklung des liechtensteinischen Investmentrechts und der flankierenden Materien im historischen Kontext	1
1.1. Liechtenstein zwischen Österreich und der Schweiz bis zur EWR-Mitgliedschaft	3
1.2. Das Beste zweier Welten: der europäische Weg bei gleichzeitiger Verbundenheit mit der Schweiz	5
1.2.1. Schaffung einer umfassenden Bankengesetzgebung	6
1.2.2. Implementierung einer integrierten Finanzmarktaufsicht	7
1.3. Geschichte des liechtensteinischen Investmentrechts	8
1.3.1. KIAG bis IUG	8
1.3.2. Das IUG und seine Weiterentwicklung	9
1.3.3. Das VVG	10
1.3.4. Das UCITSG	11
1.3.5. AIFMG	14
1.3.6. LIF	17
2. Liechtensteinisches Investmentrecht	19
2.1. IUG	21
2.1.1. Struktur des IUG	21
2.1.2. Zweck und Geltungsbereich des IUG	21
2.1.3. Zentrale Begriffsbestimmungen des IUG	22
2.1.3.1. Investmentunternehmen	22

2.1.3.2.	Mögliche Rechtsformen liechtensteinischer Investmentunternehmen	24
2.1.3.3.	Fondsleitung, Verwaltungsgesellschaft und Selbstverwaltung	27
2.1.3.4.	Hinterlegungsstelle bzw. Depotbank liechtensteinischer Investmentunternehmen	29
2.1.3.5.	Anleger	30
2.1.3.6.	Anlagentypen von Investmentunternehmen	31
2.1.3.6.1.	Investmentunternehmen für Wertpapiere	31
2.1.3.6.2.	Investmentunternehmen für andere Werte mit erhöhtem Risiko	32
2.1.3.6.3.	Investmentunternehmen für Immobilien	33
2.1.4.	Bewilligungsvoraussetzungen und -verfahren	33
2.1.4.1.	Verwaltungsgesellschaft	34
2.1.4.2.	Investmentunternehmen	35
2.1.5.	Strafbestimmungen	36
2.1.6.	Zukunft des IUG und Übergangsbestimmungen für IUG- Fonds	37
2.2.	VVG	38
2.2.1.	Struktur des VVG	38
2.2.2.	Zweck und Geltungsbereich des VVG	38
2.2.3.	Zentrale Begriffsbestimmungen des VVG	39
2.2.3.1.	Vermögensverwaltung	39
2.2.3.2.	Outsourcing	39
2.2.4.	Bewilligungsvoraussetzungen und -verfahren	40
2.2.5.	Verhaltensvorschriften	42
2.2.5.1.	Verhaltensvorschriften im Zusammenhang mit Kunden	42
2.2.5.2.	Verhaltensvorschriften iZm interner Organisation	44
2.2.6.	Verdichtete Anforderungen an Vermögensverwaltungsgesellschaften	45
2.2.6.1.	Sitz und Hauptverwaltung	45
2.2.6.2.	Organisatorische Anforderungen	46
2.2.6.3.	Personelle Ausstattung	47
2.2.6.4.	Compliance- und Risikomanagement-Funktion, Interne Revision und Stelle für Kundenbeschwerden	48
2.2.7.	Internationale Tätigkeitsentfaltung	50

2.2.8.	Strafbestimmungen	52
2.3.	UCITSG	54
2.3.1.	Struktur des UCITSG	54
2.3.2.	Zweck und Geltungsbereich des UCITSG	54
2.3.3.	Zentrale Begriffsbestimmungen des UCITSG	56
2.3.3.1.	Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW/UCITS)	56
2.3.3.2.	Investmentfonds	57
2.3.3.3.	Kollektivtreuhänderschaft	58
2.3.3.4.	Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital	59
2.3.3.5.	Verwaltungsgesellschaft	60
2.3.3.6.	Verwahrstelle	68
2.3.3.7.	Anleger und Anlegerschutz	69
2.3.3.8.	KIID	71
2.3.4.	Zulassungsvoraussetzungen und -verfahren für OGAW unter UCITSG	72
2.3.5.	Bestimmungen zur Anlagepolitik von OGAW	73
2.3.6.	Verschmelzung von OGAW	76
2.3.7.	Master-Feeder OGAW	80
2.3.8.	EU/EWR/Drittstaatenvertrieb von OGAW	84
2.3.9.	Erstnotifizierung bei ausländischen Zweigniederlassungen von liechtensteinischen Verwaltungsgesellschaften	85
2.3.10.	Erstnotifizierung bei grenzüberschreitendem Dienstleistungsverkehr durch liechtensteinische Verwaltungsgesellschaften	86
2.3.11.	Strafbestimmungen	87
2.4.	AIFMG	89
2.4.1.	Struktur des AIFMG	89
2.4.2.	Zweck und Geltungsbereich des AIFMG	89
2.4.3.	Zentrale Begriffsbestimmungen des AIFMG	91
2.4.3.1.	Alternativer Investmentfonds (AIF)	91
2.4.3.2.	Verwalter Alternativer Investmentfonds (AIFM) und kleiner AIFM	92
2.4.3.3.	Primebroker	92
2.4.3.4.	Anleger	93
2.4.3.5.	Administration	93
2.4.4.	Kleiner und grosser AIFM im Detail	93
2.4.4.1.	Zulassungsumfang	94
2.4.4.2.	Zulassungsvoraussetzungen und -verfahren	94

2.4.5. Strukturierungsoptionen für AIFM und Anforderungen an Auslagerungsverhältnisse, Risikomanager, Administratoren und Vertriebsträger	99
2.4.6. Rechtsformen von AIF gem. AIFMG	102
2.4.6.1. Investmentfonds, Kollektivtreuhänderschaft und Investmentgesellschaft	102
2.4.6.2. Anlage-Kommanditgesellschaft	103
2.4.6.3. Anlage-Kommanditärengesellschaft	105
2.4.7. Typen von AIF gem. AIFMG	105
2.4.8. Meldepflichten bei Transaktionen und Asset Stripping-Regeln	107
2.4.9. AIF-Ausgestaltungsoptionen und AIF-Verschmelzung	110
2.4.10. Autorisierungs- und Zulassungspflicht für AIF in Liechtenstein	112
2.4.11. Vertriebsmodalitäten	115
2.4.12. Smart Fonds	117
2.4.13. Verwahrstelle	118
2.4.14. Primebroker	122
2.4.15. Wirtschaftsprüfer	122
2.4.16. EWR- und Drittstaatentätigkeitsentfaltung	123
2.4.17. Strafbestimmungen	124
Autoren	129

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Katalog bewilligungspflichtiger Finanzintermediäre in FL	17
Abbildung 2: Typische Struktur eines Investmentunternehmens gem. IUG	23
Abbildung 3: Typische Struktur eines Umbrella-Fonds	24
Abbildung 4: Typische Struktur einer Kollektivtreuhänderschaft	26
Abbildung 5: Typische Struktur einer Anlagegesellschaft	27
Abbildung 6: Typische Struktur eines Investmentfonds	57
Abbildung 7: Typische Master-Feeder-Fondsstruktur	81
Abbildung 8: AIFM-Substanzstrukturierungsoptionen	100