

Andreas Bohrer

Prof. Dr. iur., LL.M., Rechtsanwalt
Titularprofessor an der Universität Zürich

Christian Rehm

Dr. iur., LL.M., Exec. MBA HSG, Rechtsanwalt

Eric Huggenberger

lic. iur., Rechtsanwalt

Marino Vollenweider

lic.iur., Rechtsanwalt

Lukas Foertsch

lic.iur., Rechtsanwalt, LL.M.

Diana Imbach Haumüller

Dr. iur., Advokatin, LL.M.

Finanzmarktrecht



Stämpfli Verlag

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XV
Literaturverzeichnis	XVII
Materialienverzeichnis	XIX
Linkliste	XXI
I. Einleitung	1
II. Rechtsetzung	3
A. Bundesgesetzgebung	3
1. In Kraft getreten	3
a) FinfraG	3
aa) Einleitung	3
bb) Einschränkung der Selbstregulierung	4
aaa) Ad hoc-Publizität und Management-Transaktionen	4
bbb) Offenlegungsrecht	5
ccc) Handelsüberwachung	6
ddd) Würdigung	6
cc) Finanzmarktinfrastrukturen	7
dd) Derivatehandel	8
ee) Offenlegungsrecht, Übernahmerecht und Marktmisbrauchbestimmungen	8
b) FIDLEG/FINIG – Wrap up	9
aa) Einleitung und Überblick	9
bb) Übergangsfristen	10
aaa) FIDLEG/FIDLEV	10
bbb) FINIG/FINIV	12
ccc) KAG/KKV	13
2. Pendente Projekte	14
a) Anerkennung ausländischer Handelsplätze für den Handel mit Beteiligungspapieren von Gesellschaften mit Sitz in der Schweiz	14
aa) Hintergrund	14
bb) Die Mechanik der Schutzmassnahme	17
cc) Konsequenzen für inländische Emittenten und Handelsplätze	19
dd) Würdigung	21

b)	FinfraG: Bestrafung im Fall von unwahren oder unvollständigen Angaben in öffentlichen Kaufangeboten	21
c)	Limited Qualified Investor Fund («L-QIF»)	23
aa)	Hintergrund und Kernelemente	23
bb)	Parlamentarische Debatte	25
cc)	Vernehmlassung zur Änderung der KKV	25
dd)	Würdigung	29
B.	Aufsichtsbehörden	30
1.	FINMA	30
a)	FinfraV-FINMA	30
b)	Aufsichtsmittelungen	32
aa)	FINMA-Aufsichtsmittelungen	32
aaa)	FINMA-Aufsichtsmittelung 01/2022	32
bbb)	FINMA-Aufsichtsmittelung 02/2022	33
ccc)	FINMA-Aufsichtsmittelung 03/2022	34
C.	Selbstregulierungsorganisationen	35
1.	SIX Swiss Exchange	35
a)	Neuer Leitfaden zur Ad hoc Richtlinie	35
aa)	Übersicht	35
bb)	Zweckartikel und Anwendungsbereich	36
cc)	Bekanntgabepflicht	37
dd)	Kursrelevanz	39
ee)	E-Mail-Verteiler und Website	39
ff)	Bekanntgabe während der handelskritischen Zeit	40
gg)	Inhaltliche Anforderungen	40
hh)	Bekanntgabeaufschub	41
b)	Rechnungslegung	41
aa)	Anpassung des Rundschreibens Nr. 2	41
bb)	Mitteilung der SIX Exchange Regulation Nr. 3/2022: Schwerpunkte für die Halbjahres- und Jahresabschlüsse 2021	42
aaa)	Unternehmenszusammenschlüsse und immaterielle Vermögenswerte (IFRS 3 und IAS 38 / FER 30)	42
bbb)	Ergebnis je Aktie (IAS 33 / FER 31)	43
c)	Mitteilung der Offenlegungsstelle I/09	43
d)	Hinweise im Bereich der Ad hoc-Publizität	44
aaa)	Beurteilung Kursrelevanz und Kennzeichnungspflicht	44
bbb)	Verbreitungszeitpunkt und Modalitäten der Bekanntgabe	45
ccc)	Verantwortlichkeit	46

e)	Meldung zulässiger Verhaltensweisen i.S. von Art. 123 und Art. 126 FinfraV	46
f)	Publikation von Geschäfts- und Zwischenberichten: Praxis zur Fristerstreckung	47
aaa)	Ausgangslage	47
bbb)	Grundsätze für die Beurteilung von Fristerstreckungsgesuchen	48
g)	Global Depository Receipts (GDR) – Anpassung Emittenten- und Handelsregularien	49
h)	Anpassung Richtlinie Meldeplattform RLRMP und RLAhP (RLMR)	50
i)	Handelssegmente «SDX SME Equity» und «Anleihen – EUR»	51
j)	Anpassung Regularien Aktienrechtsrevision	52
2.	Asset Management Association Switzerland	52
a)	Ausgangslage und Überblick	52
b)	Selbstregulierung der Asset Management Association Switzerland	54
aa)	Richtlinien	54
bb)	Musterdokumente	55
cc)	Mustervertriebsvertrag	56
dd)	Selbstregulierung im Bereich Nachhaltigkeit	58
III.	Rechtsprechung	61
A.	Privates Bankenrecht	61
1.	Retrozessionen	61
a)	BGer 4A_601/2021 vom 8. September 2022	61
aa)	Sachverhalt	61
bb)	Aus der Begründung	62
cc)	Kommentar	64
2.	Auskunftspflicht der Bank (1)	65
a)	4A_436/2020 vom 28. April 2022	65
aa)	Sachverhalt	65
bb)	Erwägungen des Bundesgerichts	66
cc)	Kommentar	70
3.	Auskunftspflicht der Bank (2)	71
a)	4D_6/2022 vom 10. Februar 2022	71
aa)	Sachverhalt, Entscheid des Bundesgerichts	71
bb)	Kommentar	72
4.	Sorgfaltspflicht der Bank, Haftung für das Verhalten der Angestellten?	72
a)	4A_603/2020 vom 16. November 2022	72
aa)	Sachverhalt	73
bb)	Erwägungen des Bundesgerichts	75

cc) Kommentar.....	77
5. Zustellungs- und Genehmigungsfiktion	79
a) 4A_469/2020 vom 31. März 2022.....	79
aa) Sachverhalt	79
bb) Aus den Erwägungen des Bundesgerichts	79
cc) Kommentar	80
6. Kontrahierungspflicht der Bank	81
a) 4A_84/2021 vom 31. März 2022.....	81
aa) Sachverhalt	81
bb) Erwägungen des Bundesgerichts	82
cc) Kommentar	83
7. Solidargläubigerschaft bei widersprüchlichen Instruktionen der Gläubiger.....	84
a) 4 A_630/2020 und 4 A_632/2020, je vom 24. März 2022	84
aa) Sachverhalt	84
bb) Erwägungen des Bundesgerichts	86
cc) Kommentar	87
B. Börsen- und Übernahmerecht.....	90
1. Börsenrecht.....	90
a) Entscheide zur Ad hoc Publizität.....	90
aa) SaKo II/2022 Interroll Holding AG.....	90
bb) Einleitung von Untersuchungen gegen Spice Private Equity AG, Poenina Holding AG, Swissquote Group Holding AG und Airesis SA.....	90
b) Rechnungslegung	91
aa) SaKo RLE-IV/19 (Rapid Nutrition PLC).....	91
bb) SaKo III/2022 (Evolva Holding SA)	92
cc) Blackstone Resources AG	92
dd) Einleitung einer Untersuchung gegen IGEA Pharma N.V.	93
2. Übernahmerecht	93
a) Rückkaufprogramme	94
aa) Verfügung 804/01 vom 24. Januar 2022 in Sachen Spice Private Equity AG	94
bb) Verfügung 806/01 vom 11. Februar 2022 in Sachen AP Alternative Portfolio AG	95
b) Öffentliche Übernahmeangebote.....	95
aa) Öffentliches Kaufangebot an die Aktionäre der Vifor Pharma AG.....	95
aaa) Verfügung 802/03 vom 12. Juli 2022.....	95
bbb) Verfügung 802/04 vom 8. August 2022.....	96

bb) Öffentliches Kauf- und Tauschangebot an die Aktionäre der Bank Linth LLB AG.....	97
aaa) Verfügung 805/01 vom 26. Januar 2022.....	97
bbb) Verfügung 805/02 vom 24. Februar 2022.....	98
cc) Öffentliches Kaufangebot an die Aktionäre der Spice Private Equity AG	100
aaa) Verfügung 816/01 vom 30. Mai 2022.....	100
bbb) Verfügung 816/02 vom 13. Juli 2022.....	101
dd) Öffentliches Kaufangebot an die Aktionäre der Bobst Group SA.....	102
aaa) Verfügung 822/01 vom 14. Juli 2022.....	102
bbb) Verfügung 822/02 vom 2. September 2022	104
ee) Verfügung 823/01 vom 25. Juli 2022 in Sachen Valora Holding AG	105
c) Ausnahme von der Angebotspflicht	107
aa) Verfügung 810/01 vom 8. März 2022 in Sachen Santhera Pharmaceuticals Holding AG	107
bb) Verfügung 825/01 vom 27. Juli 2022 in Sachen MCH Group AG.....	108
cc) Verfügung 827/01 vom 17. August 2022 in Sachen Dufry AG.....	111
dd) Verfügung 828/01 vom 18. August 2022 in Sachen Addex Therapeutics Ltd.....	113
ee) Verfügung 833/01 vom 14. November 2022 in Sachen Credit Suisse Group AG.....	114
ff) Verfügung 836/01 vom 7. Dezember 2022 in Sachen Santhera Pharmaceuticals Holding AG	115
IV. Literatur.....	117
A. Finanzmarktrecht.....	117
B. Themen der wichtigsten Banken- und Kapitalmarktrechts-Tagungen.....	117
1. Kapitalmarkttransaktionen XVIII.....	117
2. Genfer Bankrechtstagung (Journée 2022 de droit bancaire et financier)	118