

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Autorenverzeichnis .....	VII
Allgemeines Literaturverzeichnis .....	XXXI
Materialienverzeichnis .....	XLV
Abkürzungsverzeichnis .....	LV
<b>Einleitung</b> .....	<b>1</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	1
B. Verfassungsrechtliche Grundlagen .....	6
C. Rechtsnatur des FIDLEG .....	6
D. Rechtsvergleichung .....	7
E. Auslegung des Finanzdienstleistungsgesetzes .....	9
F. Änderungen des FIDLEG seit Inkrafttreten .....	10
<b>1. Titel: Allgemeine Bestimmungen</b> .....	<b>13</b>
<b>Art. 1 Zweck und Gegenstand</b> .....	<b>13</b>
A. Regelung Gehalt und Normzweck .....	15
B. Entstehungsgeschichte .....	16
C. Ziele des FIDLEG .....	21
<b>Art. 2 Geltungsbereich</b> .....	<b>29</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	31
B. Personeller Geltungsbereich (Abs. 1) .....	31
C. Explizite Ausnahmen vom personellen Geltungsbereich (Abs. 2) .....	33
<b>Art. 3 lit. a und b Begriffe: Finanzinstrumente und Effekten</b> .....	<b>35</b>
A. Finanzinstrumente (lit. a) .....	39
B. Effekten (lit. b) .....	56
<b>Art. 3 lit. c Begriffe: Finanzdienstleistungen</b> .....	<b>62</b>
A. Bisherige Rechtslage .....	66
B. Entstehung der Norm .....	67
C. Normzweck und systematische Bedeutung des Begriffs .....	70
D. Allgemeine Merkmale der Definition .....	72
E. Die einzelnen Dienstleistungen .....	85
	XI

<b>Art. 3 lit. d Begriffe: Finanzdienstleister</b> .....	117
A. Entstehung der Norm .....	119
B. Normzweck/Systematische Bedeutung des Begriffs .....	119
C. Territorialer Anwendungsbereich .....	121
D. Gewerbsmässigkeit .....	134
<b>Art. 3 lit. e Begriffe: Kundenberaterinnen und -berater</b> .....	138
A. Allgemeines .....	139
B. Kundenberaterinnen und -berater .....	141
<b>Art. 3 lit. f-i Begriffe: Emittenten, Angebot, öffentliches Angebot und Ersteller</b> .....	148
A. Emittenten (lit. f) .....	149
B. Angebot (lit. g) .....	150
C. Öffentliches Angebot (lit. h) .....	157
D. Ersteller (lit. i) .....	159
<b>Art. 4 Kundensegmentierung</b> .....	161
A. Einführung .....	166
B. Kundensegmentierung gemäss EU-Recht .....	168
C. Kundensegmentierung nach FIDLEG .....	171
D. Rechtsfolgen .....	183
E. Abgrenzung zu Kundensegmentierung auf Stufe Produkt .....	185
F. Übergangsrecht .....	188
<b>Art. 5 <i>Opting-out</i> und <i>Opting-in</i></b> .....	190
A. Einführung .....	193
B. Regelung gemäss EU-Recht .....	194
C. Allgemeines zu <i>Opting-out</i> und <i>Opting-in</i> nach FIDLEG .....	199
D. <i>Opting-out</i> nach FIDLEG .....	201
E. <i>Opting-in</i> nach FIDLEG .....	208
<b>2. Titel: Anforderungen für das Erbringen von Finanzdienstleistungen</b> .....	211
<b>1. Kapitel: Erforderliche Kenntnisse</b> .....	211
<b>Art. 6</b> .....	211
A. Allgemeines .....	212
B. Kenntnisse und Fachwissen .....	215
C. Übergangsbestimmungen .....	221

<b>2. Kapitel: Verhaltensregeln</b> .....	223
Vor Art. 7: Zivilrechtliche Haftung .....	223
A. Zivilrechtliche Haftung .....	225
<b>1. Abschnitt: Grundsatz</b> .....	268
Art. 7 .....	268
A. Allgemeines .....	270
B. Pflicht zur Befolgung von Aufsichtsrecht .....	275
C. Verhältnis der FIDLEG-Verhaltensregeln zum Zivilrecht .....	276
D. Rechtsdurchsetzung .....	286
E. Vorbehalt spezialgesetzlicher Regelungen .....	288
<b>2. Abschnitt: Informationspflicht</b> .....	290
Vor Art. 8 .....	290
A. Entstehungsgeschichte .....	290
B. Zweck der Informationspflichten .....	293
C. Ausstrahlung der aufsichtsrechtlichen Informationspflichten auf das Vertragsrecht .....	293
D. Rechtsvergleich zur EU .....	295
E. Ausblick: Informationspflichten bei ESG, insb. Klima-Risiken .....	296
Art. 8 Inhalt und Form der Information .....	299
A. Überblick .....	302
B. Anwendungsbereich .....	303
C. Inhalt der Informationspflicht .....	308
D. Besondere Informationspflichten .....	321
Art. 9 Zeitpunkt und Form der Informationen .....	335
A. Zweck und Entstehungsgeschichte der Norm .....	336
B. Zeitpunkt der Information .....	336
C. Form der Information (Abs. 3) .....	339
<b>3. Abschnitt: Angemessenheit und Eignung von Finanzdienstleistungen</b> .....	341
Art. 10 Prüfpflicht .....	341
A. Vorbemerkungen zur Gesetzssystematik .....	345
B. Terminologie .....	345
C. Rechtslage vor Inkrafttreten des FIDLEG .....	347
D. Normentwicklung .....	354
E. Normzweck .....	356
F. Rechtsnatur der Prüfpflichten .....	358
G. Anwendungsbereich der Prüfpflichten .....	359

H.	Durchsetzung der Prüfpflichten .....	364
I.	Rechtsvergleich mit der EU .....	366
<b>Art. 11</b>	<b>Angemessenheitsprüfung .....</b>	<b>373</b>
A.	Vorbemerkung zur Systematik der Kommentierung .....	374
B.	Definition der transaktionsbezogenen Anlageberatung .....	375
C.	Gegenstand der Angemessenheitsprüfung .....	391
D.	Vergleich mit der zivilrechtlichen Pflichtenlage .....	400
E.	Kritik .....	401
<b>Art. 12</b>	<b>Eignungsprüfung .....</b>	<b>403</b>
A.	Vorbemerkung zur Systematik der Kommentierung .....	404
B.	Definition der Vermögensverwaltung .....	405
C.	Definition der portfoliobezogenen Anlageberatung .....	407
D.	Gegenstand der Eignungsprüfung .....	408
E.	Vergleich mit der zivilrechtlichen Pflichtenlage .....	439
<b>Art. 13</b>	<b>Ausnahme von der Prüfpflicht .....</b>	<b>441</b>
A.	Vorbemerkung zur Systematik der Kommentierung .....	442
B.	Keine Prüfpflicht bei Execution-only-Geschäften (Abs. 1 und 2) .....	442
C.	Ausnahme bei professionellen Kunden (Abs. 3) .....	447
<b>Art. 14</b>	<b>Nicht beurteilbare oder fehlende Angemessenheit oder Eignung .....</b>	<b>452</b>
A.	Vorbemerkung zur Systematik der Kommentierung .....	453
B.	Warnpflicht bei nicht beurteilbarer Angemessenheit oder Eignung (Abs. 1) .....	454
C.	Abmahnungspflicht bei fehlender Angemessenheit oder Eignung (Abs. 2) .....	459
D.	Kompensation mangelnder Kenntnisse und Erfahrungen (Abs. 3) .....	464
<b>4. Abschnitt: Dokumentation und Rechenschaft .....</b>		<b>467</b>
<b>Art. 15</b>	<b>Dokumentation .....</b>	<b>467</b>
A.	Allgemeines .....	469
B.	Dokumentationspflicht im Allgemeinen .....	474
C.	Erweiterte Dokumentationspflicht bei Anlageberatung .....	479
D.	Durchsetzung der Dokumentationspflicht .....	481
E.	Verhältnis zu anderen Regelungen .....	481
<b>Art. 16</b>	<b>Rechenschaft .....</b>	<b>482</b>
A.	Allgemeines .....	484
B.	Inhalt der Rechenschaftspflicht .....	486
C.	Durchsetzung der Rechenschaftspflicht .....	489
D.	Verhältnis zu anderen Regelungen .....	490

<b>5. Abschnitt: Transparenz und Sorgfalt bei Kundenaufträgen</b> .....	493
<b>Art. 17</b> Bearbeitung von Kundenaufträgen .....	493
A. Vorbemerkungen zu Art. 17–18 .....	494
B. Normzweck .....	498
C. Anwendungsbereich .....	498
D. Anforderungen an die Verfahren und Systeme zur Bearbeitung von Kundenaufträgen .....	501
<b>Art. 18</b> Bestmögliche Ausführung von Kundenaufträgen .....	507
A. Normzweck .....	508
B. Anwendungsbereich .....	509
C. Zu beachtende Kriterien bei der Wahl des Ausführungsplatzes .....	511
D. Selbsteintritt und <i>Order Crossing</i> .....	515
E. Rechenschaftspflicht und Transparenz ( <i>Post-Execution</i> ) .....	517
<b>Art. 19</b> Verwendung von Finanzinstrumenten von Kundinnen und Kunden .....	519
A. Vorbemerkungen zu Art. 19 .....	521
B. Normzweck .....	522
C. Anwendungsbereich .....	522
D. Anforderungen an die Verwendung von Finanzinstrumenten .....	525
<b>6. Abschnitt: Institutionelle und professionelle Kunden</b> .....	530
<b>Art. 20</b> .....	530
A. Übersicht und Entstehungsgeschichte .....	531
B. Geschäfte mit institutionellen Kunden .....	532
C. Geschäfte mit professionellen Kunden .....	533
<b>3. Kapitel: Organisation</b> .....	539
<b>Vor Art. 21</b> .....	539
A. Bisherige Rechtslage .....	543
B. Verrechtlichung der Organisationsanforderungen .....	545
C. Zweck der Organisationspflichten .....	546
D. Rechtsnatur der Organisationspflichten .....	548
E. Überblick über die Rechtsgrundlagen unter dem FIDLEG .....	550
F. Anwendungsbereich der Organisationspflichten .....	552
G. Organisationspflichten in anderen Gesetzen und in der Selbstregulierung .....	557
H. Durchsetzung der Organisationspflichten .....	572
I. Rechtsvergleich mit der EU und Deutschland .....	579

<b>I. Abschnitt: Organisatorische Massnahmen</b> .....	593
<b>Art. 21 Angemessene Organisation</b> .....	593
A. Bisherige Rechtslage .....	599
B. Entstehung der Norm .....	599
C. Normzweck .....	600
D. Anwendungsbereich .....	601
E. Angemessene Aufbau- und Ablauforganisation .....	602
F. Angemessene Schulung der Mitarbeiter .....	628
G. Implementierung geeigneter Kontrollen .....	628
H. Vergütungsgrundsätze .....	658
<b>Art. 22 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter</b> .....	660
A. Bisherige Rechtslage .....	661
B. Entstehung der Norm .....	662
C. Normzweck .....	663
D. Anwendungsbereich .....	664
E. Definition der «Mitarbeiter» .....	666
F. Sorgfältige Auswahl der Mitarbeiter .....	668
G. Sorgfältige Instruktion und regelmässige Schulung der Mitarbeiter .....	671
H. Regelmässige Überprüfung des Registereintrags .....	672
I. Organisatorische Anforderungen .....	672
J. Verhältnis zur zivilrechtlichen Haftung .....	673
<b>Art. 23 Beizug Dritter</b> .....	675
A. Bisherige Rechtslage .....	677
B. Entstehung der Norm .....	678
C. Normzweck .....	679
D. Anwendungsbereich .....	680
E. Begriff des «Beizugs Dritter» .....	685
F. Zulässigkeit des Beizugs Dritter (Abs. 1) .....	690
G. Anforderungen an den Beizug Dritter (Abs. 2) .....	691
H. Verhältnis zur zivilrechtlichen Haftung .....	695
<b>Art. 24 Dienstleisterkette</b> .....	700
A. Bisherige Rechtslage .....	702
B. Entstehung der Norm .....	702
C. Normzweck .....	703
D. Anwendungsbereich .....	704
E. «Dienstleisterkette» bzw. «Dreiecksverhältnis» .....	706
F. Fortbestehen der Verantwortlichkeit des auftraggebenden Finanzdienstleisters (Abs. 1) .....	709

G. Pflicht des beauftragten Finanzdienstleisters zur Sicherstellung (Abs. 2) .....	711
H. Verhältnis zur zivilrechtlichen Haftung .....	716
<b>2. Abschnitt: Interessenkonflikte .....</b>	<b>721</b>
<b>Art. 25 Organisatorische Vorkehrungen .....</b>	<b>721</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	724
B. Regelung in der EU .....	724
C. Regelungskonzept (Art. 25–27) .....	725
D. Begriff des Interessenkonflikts .....	725
E. Normzweck und sedes materiae .....	726
F. Fallgruppen .....	727
G. Organisatorische Vorkehrungen .....	730
H. Offenlegung .....	739
I. Unzulässige Verhaltensweisen .....	742
J. Aufzeichnungspflicht .....	748
K. Regelverstoss .....	749
<b>Art. 26 Entschädigungen durch Dritte .....</b>	<b>751</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	754
B. Regelung in der EU .....	754
C. Regelungskonzept und Übersicht .....	755
D. Rechtsnatur .....	757
E. Anwendungsbereich und Regelungsgegenstand .....	759
F. Regelverstoss .....	768
G. Verhältnis zu Normen ausserhalb des FIDLEG .....	768
<b>Art. 27 Mitarbeitergeschäfte .....</b>	<b>771</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	772
B. Regelung in der EU .....	772
C. Normzweck .....	773
D. Anwendungsbereich .....	773
E. Überwachung .....	775
F. Interne Weisung .....	778
G. Regelverstoss .....	779
<b>4. Kapitel: Beraterregister .....</b>	<b>781</b>
<b>Art. 28 Registrierungspflicht .....</b>	<b>781</b>
A. Allgemeines .....	784
B. Generalklausel (Abs. 1) .....	787
C. Ausnahmebestimmung (Abs. 2) .....	798
D. Gegenrechtsvorbehalt (Abs. 3) .....	803

## Inhaltsverzeichnis

---

E. Freiwillige Eintragung? .....	804
F. Enforcement .....	804
G. Übergangsbestimmungen .....	805
<b>Art. 29</b> Registrierungsvoraussetzungen .....	807
A. Allgemeines .....	810
B. Registrierungsvoraussetzungen .....	812
C. Mitarbeitende Kundenberater (Abs. 3) .....	825
D. Übergangsbestimmungen .....	825
<b>Art. 30</b> Inhalt .....	827
A. Allgemeines .....	828
B. Mindestangaben .....	829
C. Zusätzliche Angaben? .....	831
<b>Art. 31</b> Registrierungsstelle .....	832
A. Allgemeines .....	834
B. Zuständigkeit und Zulassung (Abs. 1) .....	835
C. Anzahl Registrierungsstellen (Abs. 2) .....	838
D. Unabhängigkeit (Abs. 3) .....	839
E. Gewähr (Abs. 4) .....	842
F. Enforcement (Abs. 5) .....	843
G. Subsidiäre staatliche Registrierungsstelle (Abs. 6) .....	843
<b>Art. 32</b> Registerführung und Meldepflicht .....	845
A. Allgemeines .....	847
B. Eintragungen und Löschungen (Abs. 1) .....	848
C. Meldepflichten der Kundenberater und Finanzdienstleister (Abs. 2) .....	850
D. Meldepflichten der Aufsichtsbehörden (Abs. 3) .....	853
E. Löschungspflicht der Registrierungsstellen (Abs. 4) .....	854
F. Erneuerungspflicht hinsichtlich des Registerintrags .....	855
G. Öffentlichkeit des Beraterregisters (Abs. 5) .....	856
<b>Art. 33</b> Gebühren .....	858
A. Allgemeines .....	859
B. Gebührenerhebungspflicht (Abs. 1) .....	861
C. Ausführungsbestimmungen (Abs. 2) .....	863
<b>Art. 34</b> Verfahren .....	870
A. Allgemeines .....	871
B. Anwendbares Verfahrensrecht .....	873

<b>3. Titel: Anbieten von Finanzinstrumenten</b>	<b>877</b>
Vor Art. 35 .....	877
A. Hintergrund und Werdegang des neuen Prospektrechts .....	877
B. Regelungskonzeption .....	879
C. Funktion des Prospektrechts und des Prospekts .....	880
D. Schweizer Prospektrecht im internationalen Umfeld .....	882
E. Abgrenzung Finanzdienstleistung/öffentliches Angebot/Werbung .....	884
<b>1. Kapitel: Prospekt für Effekten</b> .....	<b>887</b>
<b>1. Abschnitt: Allgemeines</b> .....	<b>887</b>
Art. 35 Pflicht zur Veröffentlichung eines Prospekts .....	887
A. Prospektpflicht .....	888
B. Erstellungs- bzw. Mitwirkungspflicht .....	894
Art. 36 Ausnahmen nach der Art des Angebots .....	896
A. Gesetzgebungsgeschichte .....	898
B. Einzelne Ausnahmen nach Art des Angebots .....	899
C. Berufung auf Ausnahmen; Weiterveräusserungen .....	905
D. Berufung auf Ausnahmen; Finanzdienstleister .....	906
Art. 37 Ausnahmen nach der Art der Effekten .....	907
A. Übersicht und Normzweck .....	911
B. Die Ausnahmen gemäss Abs. 1 im Einzelnen .....	911
C. Weitere durch den Bundesrat vorgesehene Ausnahmen (Abs. 2) .....	924
Art. 38 Ausnahmen für die Zulassung zum Handel .....	925
A. Allgemeines .....	927
B. Ausnahmetatbestände im Einzelnen .....	931
Art. 39 Informationen ausserhalb der Prospektpflicht .....	941
A. Zweck der Bestimmung und Herkunft .....	941
B. Voraussetzungen .....	942
C. Inhalt der Gleichbehandlungspflicht .....	944
D. Rechtsfolgen bei Verletzung der Norm .....	945
<b>2. Abschnitt: Anforderungen</b> .....	<b>947</b>
Art. 40 Inhalt .....	947
A. Grundsatz: Die goldene Prospektregel .....	950
B. Mindestinhalt eines Prospektes (Abs. 1) .....	951
C. Sprache (Abs. 2) .....	958

## Inhaltsverzeichnis

---

D. Zusammenfassung (Abs. 3) .....	958
E. Sonderregel zum Emissionskurs und -volumen (Abs. 4) .....	959
F. Hinweis bei nachträglicher Prospektprüfung (Abs. 5) .....	960
<b>Art. 41 Ausnahmen</b> .....	<b>961</b>
A. Einleitung .....	962
B. Verfahrensfragen .....	963
C. Einzelne Ausnahmen .....	963
D. Folge der Ausnahmegewährung .....	966
<b>Art. 42 Verweisungen</b> .....	<b>967</b>
A. Einleitung .....	967
B. Umfang und Grenzen der Verweisungen .....	968
<b>Art. 43 Zusammenfassung</b> .....	<b>971</b>
A. Zweck und Inhalt der Zusammenfassung .....	972
B. Reihenfolge der Angaben .....	975
C. Formelle Darstellung bzw. Abgrenzung .....	976
D. Keine Verweisungen .....	976
<b>Art. 44 Aufteilung</b> .....	<b>977</b>
A. Allgemeine Bemerkungen .....	979
B. Prospekt aus einem oder mehreren Einzeldokumenten (Abs. 1) .....	981
C. Prospekt aus mehreren Einzeldokumenten (Abs. 2) .....	983
D. Rechtsvergleichende Hinweise: Europäisches Recht .....	990
<b>Art. 45 Basisprospekt</b> .....	<b>992</b>
A. Allgemeine Bemerkungen .....	994
B. Anwendungsbereich (Abs. 1) .....	997
C. Inhalt und Form des Basisprospekts (Abs. 2) .....	997
D. Endgültige Bedingungen («Final Terms») (Abs. 3) .....	1000
E. Genehmigung des Basisprospekts und der endgültigen Bedingungen (Abs. 4) .....	1002
F. Rechtsvergleichende Hinweise: Europäisches Recht .....	1005
<b>Art. 46 Ergänzende Bestimmungen</b> .....	<b>1006</b>
A. Allgemeine Bemerkungen .....	1007
B. Ausführungsbestimmungen auf Verordnungsstufe .....	1008
<b>3. Abschnitt: Erleichterungen</b> .....	<b>1010</b>
<b>Art. 47</b> .....	<b>1010</b>
A. Gesetzgeberischer Hintergrund .....	1012
B. Umsetzung .....	1013

C.	Mögliche Adressaten der Erleichterungen .....	1014
D.	Erleichterungen für konkrete Sachverhalte .....	1019
E.	Verlust des Rechts, sich auf Erleichterungen zu berufen .....	1019
<b>4.</b>	<b>Abschnitt: Kollektive Kapitalanlagen .....</b>	<b>1020</b>
<b>Art. 48</b>	<b>Offene kollektive Kapitalanlagen .....</b>	<b>1020</b>
A.	Schweizerische offene kollektive Kapitalanlagen .....	1022
B.	Ausländische offene kollektive Kapitalanlagen .....	1043
<b>Art. 49</b>	<b>Geschlossene kollektive Kapitalanlagen .....</b>	<b>1050</b>
A.	Allgemeines .....	1051
B.	Prospekt für schweizerische Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen (KmGK) .....	1051
C.	Prospekt für schweizerische Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF) ....	1055
D.	Ausländische geschlossene kollektive Kapitalanlagen .....	1055
<b>Art. 50</b>	<b>Ausnahmen .....</b>	<b>1056</b>
A.	Ausnahme von der Prospektpflicht kraft FINMA-Genehmigung .....	1056
B.	Anstehende Einführung einer neuen Fondskategorie: Befreiung von der Prospektpflicht für L-QIF .....	1057
C.	Würdigung .....	1058
<b>5.</b>	<b>Abschnitt: Prüfung des Prospekts .....</b>	<b>1059</b>
<b>Art. 51</b>	<b>Pflicht .....</b>	<b>1059</b>
A.	Einleitung .....	1060
B.	Prüfung des Prospekts (Abs. 1) .....	1061
C.	Befreiung von der Ex-ante-Prüfpflicht (Abs. 2) .....	1064
D.	Ausnahme für bestimmte Prospekte (Abs. 3) .....	1070
<b>Art. 52</b>	<b>Prüfstelle .....</b>	<b>1071</b>
A.	Allgemeines .....	1073
B.	Normzweck .....	1076
C.	Zulassung durch die FINMA (Abs. 1) .....	1076
D.	Organisation und unabhängige Erfüllung der Aufgaben (Abs. 2) .....	1078
E.	Qualifikation (Abs. 3) .....	1080
F.	Kompetenzen der Prüfstelle .....	1081
G.	Aufsicht durch die FINMA und mangelhafte Prüfstelle (Abs. 4) .....	1082
H.	Keine private Stelle (Abs. 5) .....	1083
I.	Regelung in der EU .....	1084
<b>Art. 53</b>	<b>Verfahren und Fristen .....</b>	<b>1085</b>
A.	Entstehungsgeschichte .....	1087

## Inhaltsverzeichnis

---

B. Europäisches Recht .....	1087
C. Verfahren .....	1088
<b>Art. 54 Ausländische Prospekte .....</b>	<b>1100</b>
A. Allgemeines .....	1101
B. Geltungsbereich .....	1102
C. Normzweck .....	1102
D. Genehmigung von ausländischen Prospekten (Abs. 1) .....	1103
E. Automatische Genehmigung (Abs. 2) .....	1106
F. Länderliste (Abs. 3) .....	1108
G. Regelung in der EU .....	1108
<b>Art. 55 Gültigkeit .....</b>	<b>1110</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	1111
B. Europäisches Recht .....	1111
C. Gültigkeit .....	1112
<b>Art. 56 Nachträge .....</b>	<b>1116</b>
A. Zweck der Regulierung .....	1118
B. Anwendungsbereich und Definitionen .....	1119
C. Meldung an die Prüfstelle .....	1123
D. Prüfung und Genehmigung des Nachtrags .....	1124
E. Veröffentlichung .....	1128
F. Mögliche Verlängerung der Zeichnungs- oder Angebotsfrist .....	1128
<b>Art. 57 Gebühren .....</b>	<b>1131</b>
A. Allgemeines .....	1132
B. Gebührenregelung .....	1132
C. Kostendeckung und Finanzierung der Prüfstelle .....	1135
<b>2. Kapitel: Basisinformationsblatt für Finanzinstrumente .....</b>	<b>1137</b>
<b>Art. 58 Pflicht .....</b>	<b>1137</b>
A. Einführung der Pflicht zur Erstellung eines BIB .....	1140
B. Stand der Regulierung in der EU .....	1143
C. Wichtigste Unterschiede zwischen FIDLEG BIB und PRIIPs-KID .....	1148
D. Anwendungsbereich der Pflicht zur Erstellung eines BIB .....	1156
E. Adressat der Pflicht zur Erstellung eines BIB .....	1164
F. Erstellung durch Dritte .....	1166
G. Vorläufiges BIB .....	1166
H. Verhältnis zur Prospektspflicht .....	1167
I. Verhältnis zur Transparenz bei Börsenzulassung .....	1168
J. Verhältnis zur Bewilligungspflicht als Bank .....	1169

<b>Art. 59 Ausnahmen</b> .....	1171
A. Zweck der Ausnahmeregelung .....	1172
B. Ausnahme für Beteiligungspapiere .....	1173
C. Ausnahme für Forderungspapiere .....	1177
D. Gleichwertige ausländische Regelung .....	1180
<b>Art. 60 Inhalt</b> .....	1183
A. Übersicht .....	1185
B. Format .....	1185
C. Inhalt des BIB .....	1187
D. Generisches BIB .....	1204
<b>Art. 61 Anforderungen</b> .....	1206
A. Form und Verhältnis zu Werbematerialien .....	1206
B. Verständlichkeit .....	1207
C. Sprache .....	1207
<b>Art. 62 Anpassungen</b> .....	1209
A. Dauer der Pflicht zur Aktualisierung des BIB .....	1210
B. Überprüfung und Anpassung .....	1210
C. Übertragung an Dritte .....	1211
<b>Art. 63 Ergänzende Bestimmungen</b> .....	1212
A. Ausführungsbestimmungen zum Inhalt .....	1213
B. Ausführungsbestimmungen zu Umfang, Sprache und Gestaltung .....	1213
C. Ausführungsbestimmungen zu den Modalitäten der Bereitstellung .....	1213
D. Ausführungsbestimmungen zur Gleichwertigkeit ausländischer Dokumente .....	1213
<b>3. Kapitel: Veröffentlichung</b> .....	1215
<b>Art. 64 Prospekt für Effekten</b> .....	1215
A. Allgemeines .....	1218
B. Hinterlegung (Abs. 1 und 7) .....	1219
C. Veröffentlichung .....	1221
<b>Art. 65 Prospekt für kollektive Kapitalanlagen</b> .....	1226
A. Allgemeines .....	1226
B. Inhalt .....	1227
<b>Art. 66 Basisinformationsblatt</b> .....	1230
A. Übersicht .....	1230
B. Anwendungsbereich .....	1231

## Inhaltsverzeichnis

---

C. Art der Veröffentlichung .....	1232
D. Vergleich zu PRIIPs-KIDs .....	1233
<b>Art. 67 Änderungen mit Effekten verbundener Rechte .....</b>	<b>1234</b>
A. Allgemeines .....	1235
B. Inhalt .....	1236
<b>4. Kapitel: Werbung .....</b>	<b>1239</b>
<b>Art. 68 .....</b>	<b>1239</b>
A. Entstehung .....	1241
B. Regelungsgegenstand .....	1242
C. Zweck und Funktion .....	1243
D. Geltungsbereich .....	1245
E. Pflichten .....	1253
F. Aufsichtsrechtliche Durchsetzung .....	1258
G. Weitere Rechtsfolgen .....	1259
<b>5. Kapitel: Haftung .....</b>	<b>1261</b>
<b>Art. 69 .....</b>	<b>1261</b>
A. Bisherige Rechtslage .....	1265
B. Entstehung der Norm .....	1267
C. Normzweck .....	1269
D. Rechtsnatur .....	1270
E. Anwendungsbereich .....	1272
F. Verhältnis zur Prospektprüfung .....	1275
G. Verhältnis von Prospekthaftung und Haftung für Basisinformationsblätter .....	1276
H. Aktiv- und Passivlegitimation .....	1277
I. Haftungsvoraussetzungen .....	1284
J. Solidarität und Rückgriff .....	1305
K. Verjährung .....	1306
L. Gerichtsstand .....	1307
M. Haftungsausschluss .....	1307
N. Rechtsvergleich .....	1309
<b>6. Kapitel: Anbieten von strukturierten Produkten und Bilden von Sondervermögen .....</b>	<b>1313</b>
<b>Art. 70 Strukturierte Produkte .....</b>	<b>1313</b>
A. Zweck der Regulierung .....	1315
B. Entstehungsgeschichte .....	1316
C. Gesetzssystematik .....	1318

D. Örtlicher Anwendungsbereich .....	1319
E. Geltungsbereich .....	1319
F. Begriffe «Strukturierte Produkte» .....	1320
G. Strukturierte Produkte, die durch prudenziell beaufsichtigte Institute ausgegeben, garantiert oder gleichwertig besichert werden (Abs. 1) .....	1323
H. Strukturierte Produkte, die durch Sonderzweckgesellschaften ausgegeben werden (Abs. 2) .....	1324
I. Anforderungen an die Sicherheit (Abs. 3) .....	1327
<b>Art. 71 Interne Sondervermögen .....</b>	<b>1329</b>
A. Normzweck .....	1331
B. Bedeutung in der Praxis .....	1331
C. Normentwicklung .....	1332
D. Anwendungsbereich .....	1335
E. Kumulative Voraussetzungen zur Schaffung interner Sondervermögen .....	1341
F. Rechtsfolgen der Bildung interner Sondervermögen .....	1343
G. Verhältnis zum Kollektivanlagengesetz (KAG) .....	1346
H. Sanktionsbestimmungen .....	1346
<b>4. Titel: Herausgabe von Dokumenten .....</b>	<b>1349</b>
<b>Vor Art. 72: Durchsetzung zivilrechtlicher Ansprüche .....</b>	<b>1349</b>
A. Ziel der Verbesserung des Rechtsschutzes .....	1349
B. Entstehungsgeschichte im Einzelnen .....	1350
C. Weitere Rechtsentwicklung im Zivilprozessrecht .....	1353
<b>Art. 72 Anspruch .....</b>	<b>1355</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	1356
B. Rechtsnatur, Anwendungsbereich und Konkurrenzen .....	1357
C. Gegenstand des Herausgabeanspruchs .....	1360
D. Einschränkungen .....	1364
E. Zeitpunkt der Geltendmachung («jederzeit») .....	1367
F. Form der Erfüllung des Informationsanspruchs .....	1369
<b>Art. 73 Verfahren .....</b>	<b>1370</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	1371
B. Gesuch (Abs. 1) .....	1372
C. Modalitäten der Herausgabe (Abs. 2) .....	1372
D. Rechtsschutz (Abs. 3) .....	1375
E. Auswirkungen einer Weigerung auf Prozesskosten (Abs. 4) .....	1377

<b>5. Titel: Ombudsstellen</b>	1379
<b>Vor Art. 74</b>	1379
A. Internationaler Hintergrund und Zweck der Regelung	1379
B. Überblick über das Ombudswesen in der Schweiz	1380
C. Organisationsmodelle für Ombudsstellen nach FIDLEG	1383
D. Überblick über nach FIDLEG zugelassene Ombudsstellen	1383
<b>1. Kapitel: Vermittlung</b>	1385
<b>Art. 74 Grundsatz</b>	1385
A. Entstehungsgeschichte	1385
B. Vermittlungsverfahren durch eine Ombudsstelle	1386
C. Streitigkeiten über Rechtsansprüche	1389
D. Zuständigkeit	1390
<b>Art. 75 Verfahren</b>	1391
A. Überblick und Entstehungsgeschichte	1394
B. Wesentliche Charakteristika des Verfahrens (Abs. 1)	1395
C. Vertraulichkeit (Abs. 2 und 3)	1396
D. Zulässigkeit des Vermittlungsgesuchs (Abs. 4)	1398
E. Sprache des Verfahrens (Abs. 5)	1399
F. Weisungsungebundenheit der Ombudsstelle und freie Würdigung der unterbreiteten Fälle (Abs. 6)	1400
G. Zweckmässige Massnahmen zur Vermittlung (Abs. 7)	1400
H. Empfehlungskompetenz (Abs. 8)	1401
<b>Art. 76 Verhältnis zum Schlichtungsverfahren und zu anderen Verfahren</b>	1402
A. Überblick und Entstehungsgeschichte	1403
B. Kein Ausschluss einer Zivilklage (Abs. 1)	1403
C. Möglichkeit des einseitigen Verzichts der klagenden Partei auf die Durchführung eines Schlichtungsverfahrens (Abs. 2)	1404
D. Beendigung des Vermittlungsverfahrens bei Befassung einer anderen Behörde mit der Sache (Abs. 3)	1404
E. Keine Unterbrechung der Verjährung durch ein Vermittlungsgesuch vor einer Ombudsstelle	1405
<b>2. Kapitel: Pflichten der Finanzdienstleister</b>	1407
<b>Art. 77 Anschlusspflicht</b>	1407
A. Überblick und Entstehungsgeschichte	1408
B. Kreis der Anschlusspflichtigen	1408

C. Örtlicher Geltungsbereich der Anschlusspflicht .....	1410
D. Frist zum Anschluss .....	1411
E. Rechtsfolgen der Verletzung der Anschlusspflicht .....	1412
<b>Art. 78 Teilnahmepflicht .....</b>	<b>1413</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	1413
B. Grundsatz: Teilnahmepflicht für Finanzdienstleister (Abs. 1) .....	1414
C. Tragweite der Teilnahmepflicht (Abs. 2) .....	1414
D. Fakultative Natur des Vermittlungsverfahrens für Kunden .....	1414
<b>Art. 79 Pflicht zur Information .....</b>	<b>1416</b>
A. Entstehungsgeschichte .....	1417
B. Anwendungsbereich .....	1417
C. Zweck der Informationspflicht .....	1418
D. Modalitäten und Inhalt der Information .....	1418
E. Rechtsfolgen bei Verletzung der Informationspflicht .....	1419
<b>Art. 80 Finanzielle Beteiligung .....</b>	<b>1420</b>
A. Überblick und Entstehungsgeschichte .....	1420
B. Finanzierungsbeiträge der Finanzdienstleister .....	1421
<b>3. Kapitel: Aufnahme und Ausschluss .....</b>	<b>1423</b>
<b>Vor Art. 81 .....</b>	<b>1423</b>
<b>Art. 81 Aufnahme .....</b>	<b>1426</b>
A. Normzweck .....	1426
B. Inhalt der Norm .....	1427
<b>Art. 82 Ausschluss .....</b>	<b>1430</b>
A. Normzweck .....	1430
B. Inhalt der Norm .....	1431
<b>Art. 83 Informationspflicht .....</b>	<b>1433</b>
A. Normzweck .....	1433
B. Inhalt der Norm .....	1434
<b>4. Kapitel: Anerkennung und Veröffentlichung .....</b>	<b>1437</b>
<b>Art. 84 Anerkennung .....</b>	<b>1437</b>
A. Normzweck .....	1439
B. Inhalt der Norm .....	1440

Art. 85 Überprüfung der Anerkennung .....	1446
A. Normzweck .....	1447
B. Inhalt der Norm .....	1447
Art. 86 Berichterstattung .....	1448
A. Normzweck .....	1448
B. Inhalt der Norm .....	1448
<b>6. Titel: Aufsicht und Informationsaustausch</b> .....	<b>1449</b>
Art. 87 Aufsicht .....	1449
A. Übersicht und Regelungsgegenstand .....	1451
B. Überwachung durch die zuständige Aufsichtsbehörde (Abs. 1) .....	1452
C. Anordnungen im Rahmen der zur Verfügung stehenden Aufsichtsinstrumente (Abs. 2) .....	1454
D. Privatrechtliche Streitigkeiten (Abs. 3) .....	1458
Art. 88 Informationsaustausch .....	1460
A. Hintergrund und Normzweck .....	1461
B. Abgrenzung zum Informationsaustausch nach FINMAG/NBG und weiteren Spezialbestimmungen der Finanzmarktgesetze .....	1462
C. Informationsaustausch .....	1463
<b>7. Titel: Strafbestimmungen</b> .....	<b>1467</b>
Art. 89 Verletzung der Verhaltensregeln .....	1467
A. Entstehungsgeschichte .....	1468
B. Objektiver Tatbestand .....	1469
C. Täterkreis und Teilnahmeformen .....	1470
D. Subjektiver Tatbestand .....	1471
E. Sanktion und Strafzumessung .....	1471
F. Konkurrenzen .....	1472
G. Verfahrensrechtliche Aspekte .....	1472
Art. 90 Verletzung der Vorschriften für Prospekte und Basisinformationsblätter .....	1473
A. Entstehungsgeschichte .....	1474
B. Objektiver Tatbestand .....	1475
C. Täterkreis und Teilnahmeformen .....	1477
D. Subjektiver Tatbestand .....	1477
E. Sanktion und Strafzumessung .....	1478

F. Konkurrenzen .....	1478
G. Verfahrensrechtliche Aspekte .....	1478
<b>Art. 91 Unerlaubtes Anbieten von Finanzinstrumenten .....</b>	<b>1479</b>
A. Normzweck und Entstehungsgeschichte .....	1480
B. Objektiver Tatbestand .....	1480
C. Täterkreis und Teilnahmeformen .....	1483
D. Subjektiver Tatbestand .....	1483
E. Verfahrensrechtliche Aspekte .....	1484
<b>Art. 92 Ausnahmen .....</b>	<b>1485</b>
A. Regelungsinhalt und Entstehungsgeschichte .....	1485
 <b>8. Titel: Schlussbestimmungen .....</b>	 <b>1491</b>
<b>Art. 93 Ausführungsbestimmungen .....</b>	<b>1491</b>
<b>Art. 94 Änderung anderer Erlasse .....</b>	<b>1492</b>
A. Verweis auf den Anhang .....	1492
B. Anhang .....	1492
<b>Art. 95 Abs 1–2 Übergangsbestimmungen .....</b>	<b>1497</b>
A. Allgemeines .....	1498
B. Übergangsfrist zu Kenntnissen und Fachwissen (Abs. 1) .....	1499
C. Übergangsfrist zur Registrierungspflicht (Abs. 2) .....	1501
<b>Art. 95 Abs 3 Übergangsbestimmungen .....</b>	<b>1505</b>
A. Normzweck .....	1505
B. Inhalt der Norm .....	1506
<b>Art. 95 Abs 4–5 Übergangsbestimmungen .....</b>	<b>1509</b>
A. Übergangsbestimmungen für die Vorschriften des 3. Titels .....	1510
<b>Art. 96 Referendum und Inkrafttreten .....</b>	<b>1513</b>
 Sachregister .....	 1515