

# Inhaltsverzeichnis

<b>1. Kapitel: Einführung in den Finanzbereich</b> .....	1
<b>A. Einstieg</b> .....	1
Lernziele.....	1
Gesetzesgrundlagen und Materialien.....	2
Literatur- und Internethinweise.....	3
1. Standardwerke.....	3
2. Spezialliteratur.....	4
3. Internethinweise.....	4
<b>B. Einführungsfall</b> .....	5
<b>C. Grundlagen</b> .....	5
<b>I. Finanzmarkt, Kapitalmarkt, Börsen, Banken</b> .....	5
<b>II. Finanzplatz als Wirtschaftsfaktor und Regulierungsobjekt</b> .....	8
<b>III. Finanzmarkt und seine Objekte, Teilnehmer, Instrumente</b> .....	10
1. Effekten und Effektenhandel.....	10
a) Wertpapiere.....	11
b) Wertrechte.....	11
c) Derivate.....	12
d) <i>Over-the-Counter</i> -Produkte.....	14
e) Vertragliche Grundlagen von Effektingeschäften.....	15
2. Institutionelle Anleger.....	16
3. Wirtschaftlich Berechtigter.....	16
4. Qualifizierte Beteiligungen.....	17
5. Zusammenwirken von Aktionären.....	17
6. Konzern.....	18
7. <i>Securities Lending and Borrowing</i> .....	18
8. Treuhandgeschäft.....	19
9. Risikomanagement.....	19
10. Allfinanz.....	20
<b>IV. Schutzgedanke</b> .....	21
1. Schutz des Anlegers (Individualschutz).....	21
2. Schutz des Finanzmarktes (Funktionsschutz).....	21

3. Schutzzweck einzelner schweizerischer Finanzmarktnormen .....	22
V. Wettbewerb und Regulierung .....	23
1. Regulierung .....	23
2. Deregulierung .....	23
3. Selbstregulierung .....	24
4. Überregulierung .....	25
5. <i>Rules of Conduct</i> (Verhaltensrichtlinien) .....	26
VI. Finanzdienstleistungs- und Kapitalverkehrsfreiheit .....	27
1. Internationale Harmonisierung und Standardisierung .....	27
a) Organisation der Vereinten Nationen .....	27
b) Internationaler Währungsfonds .....	27
c) Programm zur Bewertung des Finanzsektors .....	29
d) Weltbank .....	29
e) Internationale Foren .....	29
f) Welthandelsorganisation .....	30
2. EU-Finanzmarktrecht .....	31
3. Internationale Kooperation der Finanzmarktüberwachung .....	32
a) Basler Ausschuss für Bankenaufsicht .....	32
b) Internationale Vereinigung der Wertpapieraufseher .....	34
c) Internationaler Verband der Versicherungsaufsichtsbehörden .....	34
d) Forum für Finanzstabilität .....	34
e) <i>Joint Forum</i> .....	34
f) Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung .....	35
VII. Schweizerische Aufsichtsbehörden .....	35
1. Gesetzliche Rahmenbedingungen .....	35
a) Aufsichtsgesetze .....	35
b) Aufsichtsbehörden .....	35
c) Rechtsschutz .....	36
d) Abgrenzungen der Anwendungsbereiche .....	37
e) Finanzmarktaufsicht: Zufferey .....	38
f) Integrierte Finanzmarktaufsicht: Zimmerli, 1. Teilbericht .....	38
g) Sanktionsbericht der EBK .....	39

h)	Sanktionen in der Finanzmarktaufsicht: Zimmerli, 2. Teilbericht .....	39
i)	Erweiterung der prudentiellen Aufsicht: Zimmerli, 3. Teilbericht .....	40
j)	Ausblick .....	40
2.	Schweizerische Nationalbank .....	41
a)	Gewährleistung der Bargeldversorgung .....	41
b)	Stabilität des Finanzsystems .....	41
c)	Preisstabilität .....	42
d)	Erleichterung des Zahlungsverkehrs .....	42
e)	Anlage der Währungsreserven .....	43
f)	Liquiditätsüberwachung .....	43
g)	<i>Lender of Last Resort</i> .....	43
h)	Internationale Währungs Kooperation .....	43
3.	Eidgenössische Bankenkommission .....	44
a)	Kommission .....	44
b)	Sekretariat .....	44
aa)	Bewilligungen und Anlagefonds .....	44
bb)	Banken und Effekthändler .....	45
cc)	Grossbanken .....	45
dd)	Börsen und Märkte .....	45
ee)	Rechtsdienst .....	45
c)	Tätigkeit .....	46
aa)	Instituts- und produktbezogene Aufsicht .....	46
bb)	Offenlegung von Beteiligungen und öffentliche Kaufangebote bei börsenkotierten Gesellschaften .....	46
cc)	Kartellrechtliche Überwachung .....	47
4.	Zusammenarbeit inländischer Aufsichtsbehörden .....	48
5.	Zusammenarbeit in- und ausländischer Aufsichtsbehörden .....	49
a)	Amtshilfeklauseln in Aufsichtsgesetzen .....	49
b)	Verfahrensschutz in Kundenbelangen .....	51
c)	Schutz bei Weiterleitung von Informationen .....	51
B.	Vertiefungsfragen und -fälle .....	52
I.	Vertiefungsfragen .....	52
II.	Vertiefungsfälle .....	53

<b>2. Kapitel: Banken und ihre regulierte Industrie</b> .....	<b>57</b>
<b>A. Einstieg</b> .....	<b>57</b>
Lernziele.....	57
Gesetzesgrundlagen und Materialien.....	59
Literatur- und Internethinweise.....	60
1. Standardwerke.....	60
2. Spezialliteratur.....	60
3. Internethinweise.....	61
<b>B. Einführungsfall</b> .....	<b>62</b>
<b>C. Grundlagen</b> .....	<b>62</b>
<b>I. Wirtschaftliche Bedeutung des Bankensektors</b> .....	<b>62</b>
<b>II. Warum der Bankensektor reguliert wird</b> .....	<b>63</b>
<b>III. Verfassungsrechtliche Grundlagen</b> .....	<b>64</b>
<b>IV. Rechtsquellen und Regeln für das Bankwesen</b> .....	<b>64</b>
1. Zivilgesetzbuch und Obligationenrecht.....	65
2. Bankengesetz.....	65
3. Bankenverordnung.....	65
4. Bankenrelevante Spezialgesetze.....	66
5. Exkurs: Entwurf des Bundesgesetzes über nachrichtenlose Vermögenswerte.....	66
6. Erlasse der EBK.....	67
a) Auslandsbankenverordnung.....	67
b) Geldwäschereiverordnung der EBK.....	67
c) Rundschreiben der EBK.....	67
7. Standesregeln der Schweizer Banken.....	69
a) Vereinbarungen der Banken.....	70
aa) Sorgfaltpflichtvereinbarung.....	70
bb) Einlegerschutzvereinbarung.....	71
b) Richtlinien der SBVg.....	72
8. Konventionen unter den Schweizer Banken.....	72
9. Der Bankenombudsman.....	72
<b>V. Koordination der Bankenaufsicht</b> .....	<b>73</b>
<b>VI. Bankbegriff</b> .....	<b>74</b>
1. Legaldefinition gemäss BankV 2a.....	74
2. Einzelne Definitionselemente.....	75

a) Tätigkeit im Finanzbereich .....	75
b) Gewerbsmässigkeit oder öffentliche Empfehlung .....	75
c) Bankmässiges Passivgeschäft .....	76
d) Bankmässiges Aktivgeschäft .....	77
VII. Bewilligungspflicht .....	77
1. Inländische Banken .....	77
2. Ausländisch beherrschte Banken .....	77
3. Ausländische Banken .....	78
VIII. Bewilligungsvoraussetzungen .....	79
1. Inländische Banken .....	80
a) Organisatorische Voraussetzungen .....	80
b) Personelle Voraussetzungen .....	80
c) Mindestkapital .....	82
2. Ausländisch beherrschte Banken .....	82
3. Ausländische Banken .....	82
4. Besonderheiten .....	83
IX. Banken im Bewilligungsbereich .....	84
1. Sparkassen .....	84
2. Privatbankiers und Privatbanken .....	84
3. Kantonalbanken .....	84
4. Grossbanken .....	85
5. Ausländisch beherrschte Banken .....	85
6. Finanzdienstleistungen der Post .....	86
7. Emissionszentralen .....	86
8. Allfinanz-Unternehmen .....	86
X. Der bankunabhängige Vermögensverwalter .....	87
1. Tätigkeitsgebiet .....	87
2. Vorteile dieses Finanzintermediärs .....	87
3. Regulierung und Aufsicht .....	88
4. Wirtschaftliche Bedeutung .....	89
XI. Vorschriften zur Geschäftstätigkeit .....	89
1. Eigenmittelvorschriften .....	89
2. Liquiditätsvorschriften .....	91
3. Marktrisiken .....	92
4. <i>Netting</i> .....	92
5. Klumpenrisiken .....	93

6. Organkredite .....	93
XII. Regelung der wichtigsten Bankfinanzdienstleistungen .....	93
1. Grundlagen der Geschäftsverbindung zwischen Bank und Kunde .....	93
a) Begründung und Beendigung der Geschäftsverbindung ...	94
b) Der Allgemeine Bankvertrag .....	94
c) Die Allgemeinen Geschäftsbedingungen .....	94
d) Vertraulichkeit in Finanzangelegenheiten .....	95
aa) Bankkundengeheimnis .....	95
bb) Datenschutz .....	98
e) Sorgfaltspflichten .....	99
f) <i>Outsourcing</i> .....	101
g) Aufklärungs- und Treuepflichten .....	101
h) Gleichbehandlungspflicht .....	102
i) Bankauskunft und Raterteilung .....	102
2. Das Konto als Basis der Geschäftsverbindung .....	103
a) Begriff und Rechtsnatur des Kontos und des Kontokorrents .....	103
b) Kontoeröffnung .....	104
aa) Identifikation des Vertragspartners .....	104
bb) Feststellung des wirtschaftlich Berechtigten .....	105
cc) Besonderheiten bei Sitzgesellschaften und Berufsgheimnisträgern .....	106
dd) Aktualisierung und Verifizierung der bei Kontoeröffnung erhobenen Daten .....	107
c) Verfügungsmacht über das Konto .....	107
d) Vertretungsmacht über das Konto .....	108
e) Legitimationsprüfung .....	108
f) Besondere Kontoarten .....	109
aa) Gemeinschaftskonto .....	109
bb) Sperrkonto .....	110
cc) Treuhandkonto .....	110
dd) Nummernkonto .....	110
g) Tod des Kontoinhabers .....	111
3. Das Aktiv- und Passivgeschäft .....	111
a) Das Kreditgeschäft (Aktivgeschäft) .....	111

aa) Geldkredit .....	112
bb) Haftungskredit .....	113
cc) Änderung der finanziellen Situation des Kunden / Problemkredite .....	113
b) Das Einlagengeschäft (Passivgeschäft) .....	114
aa) Arten von Einlagen .....	114
bb) Schutz der Einlagen .....	115
4. Das indifferente Geschäft .....	115
a) Depotgeschäft .....	115
b) Schrankfachgeschäft .....	116
c) Anlageberatung und Vermögensverwaltung .....	116
aa) Anlageberatung und Anlageauftrag .....	116
bb) Vermögensverwaltungsauftrag .....	118
d) Handelsgeschäft .....	119
aa) Wertpapierhandel .....	119
bb) Devisenhandel .....	119
cc) Edelmetallhandel .....	119
e) Zahlungsverkehr .....	120
XIII. Vorschriften zur Rechnungslegung .....	120
XIV. Die konsolidierte Überwachung .....	121
XV. Massnahmen bei Insolvenzgefahr und Bankenkonzurs .....	124
D. Vertiefungsfragen und -fälle .....	126
I. Vertiefungsfragen .....	126
II. Vertiefungsfälle .....	127
<b>3. Kapitel: Risikoverminderung durch Kollektivanlage und Versicherung .....</b>	<b>131</b>
A. Einstieg .....	131
Lernziele .....	131
Gesetzesgrundlagen und Materialien .....	132
Literatur- und Internethinweise .....	133
1. Standardwerke .....	133
2. Spezialliteratur .....	133
3. Internethinweise .....	133
B. Einführungsfall .....	134

C. Grundlagen .....	134
I. Kollektivanlage .....	134
1. Allgemeines .....	134
2. Arten kollektiver Anlagen .....	135
a) Unterscheidungskriterium Grundverhältnis .....	135
b) Unterscheidungskriterium Anlageklasse .....	137
c) Unterscheidungskriterium Anlagestrategie .....	139
d) Unterscheidungskriterium Anlagestil .....	139
e) Unterscheidungskriterium örtliche Anknüpfung .....	139
f) Unterscheidungskriterium Handelsplattform .....	140
g) Luxemburg – Königin der Fonds! .....	140
3. Rechtsquellen für Kollektivanlagen .....	141
4. Anlagefonds im Sinne von AFG 2 .....	143
5. Die am Fonds beteiligten Personen und ihre Verbindungen .....	144
6. Bewilligungspflicht für Fonds und Fondsträger .....	145
a) Anlagefonds .....	145
aa) Inländischer Anlagefonds .....	145
bb) Ausländischer Anlagefonds .....	146
b) Fondsträger .....	146
aa) Fondsleitung .....	147
bb) Depotbank .....	147
cc) Vertriebsträger .....	147
dd) Vertreter .....	147
7. Bewilligungsvoraussetzungen und Vorschriften zur Geschäftstätigkeit .....	148
a) Anlagefonds .....	148
aa) Inländischer Anlagefonds .....	148
bb) Ausländischer Anlagefonds .....	148
b) Fondsträger .....	148
aa) Fondsleitung .....	148
bb) Depotbank .....	149
cc) Vertriebsträger .....	149
dd) Vertreter .....	149
8. Aufsicht über die Anlagefonds und die Fondsträger .....	150
a) Konzept .....	150



b)	Oberaufsicht durch EBK.....	150
c)	Gesetzliche Revisionsstelle als Aufsichtsorgan.....	151
d)	Depotbank mit Überwachungsaufgabe.....	151
e)	Selbstregulierung.....	151
II.	Versicherung.....	152
1.	Allgemeines.....	152
2.	Arten von Versicherungsgesellschaften.....	153
a)	Unterscheidungskriterium Aufgabe.....	153
aa)	Öffentliche Versicherungsgesellschaft.....	153
bb)	Private Versicherungsgesellschaft.....	153
b)	Unterscheidungskriterium Risiko.....	153
aa)	Lebensversicherungsgesellschaft.....	153
bb)	Nichtlebensversicherungsgesellschaft.....	154
c)	Unterscheidungskriterium Nähe zum Versicherungsnehmer.....	154
aa)	Versicherungsgesellschaft.....	154
bb)	Rückversicherungsgesellschaft und Rückversicherungs-Captive.....	154
d)	Unterscheidungskriterium örtliche Anknüpfung.....	154
aa)	Inländische Versicherungsgesellschaft.....	154
bb)	Grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr.....	155
cc)	Ausländische Versicherungsgesellschaft mit Geschäftstätigkeit in der Schweiz.....	155
3.	Rechtsquellen für Versicherungen.....	156
a)	Versicherungsabkommen.....	156
b)	Gesetze und Verordnungen.....	156
4.	Bewilligungspflicht für Versicherungsgesellschaft und Versicherungen.....	157
a)	Inländische Versicherungsgesellschaft und Versicherungen.....	157
aa)	Versicherungsgesellschaft.....	157
bb)	Versicherung als Produkt.....	158
b)	Inländische Rückversicherungsgesellschaft und Rückversicherungs-Captive.....	158
c)	Grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr.....	158

d) Ausländische Versicherungsgesellschaft mit Geschäftstätigkeit in der Schweiz .....	158
5. Bewilligungsvoraussetzungen und Vorschriften zur Geschäftstätigkeit .....	159
a) Inländische Versicherungsgesellschaft und Versicherungen .....	159
aa) Versicherungsgesellschaft .....	159
bb) Versicherung als Produkt .....	160
b) Inländische Rückversicherungsgesellschaft und Rückversicherungs-Captive .....	160
c) Grenzüberschreitender Dienstleistungsverkehr .....	160
d) Ausländische Versicherungsgesellschaft mit Geschäftstätigkeit in der Schweiz .....	160
6. Aufsicht über die Versicherungsgesellschaften und die Versicherungen .....	161
a) Konzept .....	161
b) Direkte Aufsicht BPV .....	161
c) Konglomeratsaufsicht .....	162
D. Vertiefungsfragen und -fälle .....	162
I. Vertiefungsfragen .....	162
II. Vertiefungsfälle .....	163
<b>4. Kapitel: Börsen und ihre Stakeholder .....</b>	<b>165</b>
A. Einstieg .....	165
Lernziele .....	165
Gesetzesgrundlagen und Materialien .....	166
Literatur- und Internethinweise .....	167
1. Standardwerke .....	167
2. Spezialliteratur .....	167
3. Internethinweise .....	168
B. Einführungsfall .....	169
C. Grundlagen .....	169
I. Allgemeines zum Effektenhandel .....	169
1. Sekundärmarkt .....	169
2. Regulierung des Effektenhandels .....	170

3. Regelungszweck des BEHG .....	170
4. Vorgeschichte des BEHG .....	170
5. Sachlicher Geltungsbereich des BEHG .....	171
6. Ausführungsbestimmungen zum BEHG .....	172
<b>II. Die Börse .....</b>	<b>174</b>
1. Allgemeines .....	174
2. Die SWX Group .....	175
3. <i>Clearing and Settlement</i> .....	179
4. Arten von Börsen .....	181
a) Allgemeines .....	181
b) Inländische Börse .....	181
c) Ausländisch beherrschte Börse .....	181
d) Ausländische Börse mit Mitgliedern in der Schweiz .....	182
e) Börsenähnliche Einrichtung .....	182
5. Bewilligungspflicht .....	182
a) Allgemeines .....	182
b) Inländische Börse .....	183
c) Ausländisch beherrschte Börse .....	183
d) Ausländische Börse mit Mitgliedern in der Schweiz .....	183
e) Börsenähnliche Einrichtung .....	183
6. Bewilligungsvoraussetzungen und Vorschriften zur Geschäftstätigkeit .....	184
a) Inländische Börse .....	184
b) Ausländisch beherrschte Börse .....	184
c) Ausländische Börse mit Mitgliedern in der Schweiz .....	185
d) Börsenähnliche Einrichtungen .....	185
<b>III. Stakeholder Effektenhändler .....</b>	<b>186</b>
1. Allgemeines .....	186
2. Arten von Effektenhändlern .....	186
a) Unterscheidungskriterium Funktion .....	186
aa) Kundenhändler ( <i>Broker</i> ) .....	186
bb) Eigenhändler ( <i>Dealer</i> ) .....	187
cc) <i>Market Maker</i> .....	187
dd) Emissionshäuser .....	187
ee) Derivathäuser .....	188

b)	Unterscheidungskriterium örtliche Anknüpfung .....	188
aa)	Inländischer Effektenhändler .....	188
bb)	Ausländisch beherrschter Effektenhändler .....	188
cc)	Ausländischer Effektenhändler mit Geschäftstätigkeit in der Schweiz .....	189
c)	Negative Abgrenzung .....	189
3.	Bewilligungspflicht .....	189
a)	Allgemeines .....	189
b)	Inländischer Effektenhändler .....	190
c)	Ausländisch beherrschter Effektenhändler .....	190
d)	Ausländischer Effektenhändler mit Geschäftstätigkeit in der Schweiz .....	190
4.	Bewilligungsvoraussetzungen und Vorschriften zur Geschäftstätigkeit .....	191
a)	Allgemeines .....	191
b)	Inländischer Effektenhändler .....	191
c)	Ausländisch beherrschter Effektenhändler .....	191
d)	Ausländischer Effektenhändler mit Geschäftstätigkeit in der Schweiz .....	192
aa)	Anwendung schweizerischer Bestimmungen .....	192
bb)	Zweigniederlassung .....	193
cc)	Vertretung .....	193
dd)	<i>Remote Member</i> .....	193
5.	Zulassung von Effektenhändlern an der Börse .....	194
IV.	<i>Stakeholder Staat</i> .....	195
V.	<i>Stakeholder Emittent</i> .....	196
VI.	<i>Stakeholder Investor</i> .....	197
D.	Vertiefungsfragen und -fälle .....	199
I.	Vertiefungsfragen .....	199
II.	Vertiefungsfälle .....	199
<b>5.</b>	<b>Kapitel: Unternehmensfinanzierung am Kapitalmarkt</b> .....	<b>201</b>
A.	Einstieg .....	201
Lernziele .....		201
Gesetzesgrundlagen und Materialien .....		202

Literatur- und Internethinweise.....	202
1. Standardwerke.....	202
2. Spezialliteratur.....	203
3. Internethinweise.....	203
B. Einführungsfall.....	204
C. Grundlagen.....	204
I. Die AG im Mittelpunkt.....	204
II. Finanzierungsarten und Kapitalstrukturgestaltung.....	205
III. Fremdfinanzierung durch die Ausgabe von Forderungstiteln.....	207
1. Übersicht über die Forderungstitel.....	207
2. Anleiensobligation insbesondere.....	208
a) Die klassische Anleiensobligation.....	208
b) Weitere Erscheinungsformen.....	211
IV. Eigenfinanzierung durch die Ausgabe von Beteiligungspapieren.....	213
1. Allgemeines.....	213
2. Beteiligungsfinanzierung durch Gründung und Kapitalerhöhung.....	214
a) Eigenkapitalbeschaffung durch Gründung.....	214
b) Eigenkapitalbeschaffung durch Kapitalerhöhung.....	215
3. Übersicht über die Beteiligungspapiere.....	215
4. Aktien insbesondere.....	216
V. Emission von Eigen- und Fremdfinanzierungs- instrumenten.....	218
1. Privatplatzierung vs. öffentliche Platzierung.....	218
a) Privatplatzierung.....	218
b) Öffentliche Platzierung.....	219
2. Selbstemission vs. Fremdemission.....	219
a) Selbstemission.....	219
aa) Direkte Platzierung.....	219
bb) Kommissionsweise Platzierung.....	220
cc) Auktionsverfahren.....	220
b) Fremdemission.....	221
aa) Elemente der Fremdemission.....	221
bb) Die klassische Festübernahme.....	223

3. Börsenkotierung.....	225
a) Begriff des IPO.....	225
b) Phasen des IPO.....	226
4. Exkurs: <i>Corporate Governance</i> .....	227
5. Prospektpflicht und Prospekthaftung.....	228
a) Prospektpflicht.....	228
b) Prospekthaftung.....	229
D. Vertiefungsfragen und -fälle.....	232
I. Vertiefungsfragen.....	232
II. Vertiefungsfälle.....	233
<b>6. Kapitel: Der Kampf gegen den Missbrauch des Finanzbereichs</b> .....	<b>235</b>
A. Einstieg.....	235
Lernziele.....	235
Gesetzesgrundlagen und Materialien.....	236
Literatur- und Internethinweise.....	237
1. Standardwerke.....	237
2. Spezialliteratur.....	237
3. Internethinweise.....	238
B. Einführungsfall.....	239
C. Grundlagen.....	240
I. Ethik am Finanzmarkt.....	240
II. Geldwäscherei, organisiertes Verbrechen und Terror.....	242
III. Falsche Unternehmensangaben.....	250
IV. Unlautere Transaktionen.....	251
V. Korruption.....	254
VI. Strafbarkeit des Unternehmens.....	255
VII. Staatliche Souveränität.....	256
VIII. Internationale Rechtshilfe in Strafsachen.....	257
D. Vertiefungsfragen und -fälle.....	261
I. Vertiefungsfragen.....	261
II. Vertiefungsfälle.....	261