

Prof. Dr. Peter Nobel
o. Professor an der Universität Zürich

Schweizerisches Finanzmarktrecht und internationale Standards

Dritte, vollständig überarbeitete Auflage



Stämpfli Verlag AG Bern • 2010

Inhaltsverzeichnis

Einführung und Überblick.....	I
I. Einleitung.....	2
II. Entwicklung des Finanzmarktrechtes.....	7
III. Begriffe.....	15
A. Finanzmarktrecht.....	16
1. Trias: Systemschutz (Macroprudential Supervision), Überwachung (Microprudential Supervision), Verhaltensregeln (Rules of Conduct).....	16
2. Inhalt.....	20
3. Quellen.....	21
4. Rules and Principles.....	22
5. Standards.....	23
6. Insbesondere: Rahmengesetze.....	24
B. Schutzkonzepte des Finanzmarktrechtes.....	25
1. Finanzsystem.....	25
2. Individual- und Funktionsschutz.....	27
3. Konsumentenschutz.....	28
4. Risiko und Risikomanagement.....	30
5. Krise.....	33
6. Strafrecht als Funktionsschutz.....	34
C. Selbstregulierung und Rules of Conduct (Verhaltensrichtlinien).....	35
1. Selbstregulierung.....	35
2. Verhaltensrichtlinien - Rules of Conduct.....	37
D. Marktteilnehmer.....	38
1. Finanzintermediäre.....	38
2. Wirtschaftlich Berechtigter.....	39
3. Der «bedeutende Aktionär»: qualifizierte Beteiligungen.....	40
4. Konzerne.....	43
5. Insbesondere: der Allfinanz-Konzern.....	46
E. Markt und Marktobjekte.....	47
1. Finanzdienstleistungen.....	47
2. Börse.....	48
3. Primär- und Sekundärmarkt.....	49
4. Wertpapiere.....	50
5. Wertrechte und Bucheffekten.....	50
6. Derivate und Finanzprodukte.....	51
7. Securities Lending.....	53
8. OTC-Produkte.....	55
9. Strukturierte Produkte.....	56

	10. Sekuritierung.....	58
	11. Finanzmarktverfassung.....	58
	F. Das Treuhandgeschäft.....	60
	G. E-Banking, E-Trading, E-Finance.....	61
§ 2	Zahlen und Fakten.....	63
	I. Einführung.....	64
	II. Schweizer Bankensektor.....	72
	A. Übersicht.....	72
	B. Struktur des schweizerischen Bankensektors.....	75
	III. Schweizer Anlagefondssektor.....	79
	IV. Schweizerischer Versicherungssektor.....	82
	V. Finanzmarktinfrastruktur in der Schweiz.....	86
	VI. Exkurs: Indices.....	95
§ 3	Internationale Institutionen und internationale Zusammenarbeit.....	97
	I. Überblick.....	98
	II. Krise und internationale Finanzmarktarchitektur.....	99
	A. Bereits vor der Krise bestehende Prinzipien.....	101
	1. Förderung der Transparenz.....	101
	2. Stärkung der nationalen Finanzsysteme durch bessere Aufsicht.....	103
	3. Fokussierung der IWF-Tätigkeit auf Krisen- vorbeugung.....	104
	4. Einbindung des Privatsektors.....	105
	5. Geordnete Liberalisierung der Kapitalmärkte.....	107
	6. Überprüfung der «Offshore-Finanzzentren».....	108
	7. Staatssouveränität oder Weltfinanzautorität.....	110
	B. Die globale Finanzmarktcrise.....	111
	1. Ursachen und Folgen der Krise.....	113
	2. Rolle der Ökonomen in der Krise.....	114
	a. Versagen der Ökonomen.....	114
	b. Reaktion der Ökonomen.....	115
	3. Massnahmen nach der Krise.....	116
	a. Global Financial Stability Reports des IWF.....	116
	b. Financial Stability Board als zentrale Institution.....	118
	c. Andere Initiativen.....	123
	d. Ratingagenturen.....	126

III. Internationale Standards	128
A. Grundlagen	128
1. Was sind internationale Standards?	128
2. Zielsetzung	129
3. Institutioneller Rahmen für die Entwicklung von Standards	130
B. Überblick über die massgebenden Standards	131
C. Umsetzung von Standards	137
1. Allgemeines	137
2. Bewertung und Überprüfung der Einhaltung von Standards	138
a. Art. IV-Konsultationen des IWF	138
b. Bewertungsmechanismen	140
3. Insbesondere: das FSAP des IWF am Beispiel der Schweiz	142
a. Schlussbericht der Finanzsektorüber- prüfung im Rahmen des FSAP	142
b. IWF-Folgeevaluation der Finanzsektor- überprüfung im Rahmen des FSAP	143
IV. Die Institutionen von Bretton-Woods	145
A. Der Internationale Währungsfonds (IWF)	145
1. Allgemeines	145
a. Entstehungsgeschichte	145
b. Status, Ziele und Funktionen des IWF	146
c. Mitgliedschaft	147
d. Organisation	148
e. Änderungen des IWF-Übereinkommens	149
2. Das internationale Währungssystem	150
a. Finanzierung des IWF	150
aa. Quoten	150
bb. Allgemeine (AKV) und Neue Kredit- vereinbarungen (NKV)	151
b. Finanzhilfe	152
aa. Allgemein	152
bb. Fazilitäten des IWF	153
3. Die Rolle des Goldes im IWF	155
4. Die Schweiz als Mitglied des IWF	156
B. Die Weltbank	159
1. Aufgaben und Ziele	160
2. IWF und die Weltbank: Kooperation der Institutionen und Abgrenzung ihrer Aufgaben	162
3. International Centre for Settlement of Investment Disputes (ICSID)	164
4. Mitgliedschaft der Schweiz bei der Weltbank	165
V. Group of 20 (G20)	166
A. Organisation	166

B. Arbeiten.....	167
1. Aktionsplan gegen die Finanzierung des Terrorismus.....	168
2. Im Zusammenhang mit der Krise.....	169
a. Washington 2008.....	169
b. London 2009.....	170
c. Pittsburgh 2009.....	170
d. Fortschrittsbericht September 2009.....	172
VI. Financial Stability Board (FSB).....	173
A. Organisation, Ziele und Charta des FSB.....	174
1. Organisation.....	174
2. Ziele.....	175
3. Charta.....	176
B. Arbeitendes FSB.....	180
1. Schlüsselstandards.....	180
2. Vor der Krise.eingesetzte Arbeitsgruppen.....	180
3. Arbeiten im Zuge der globalen Finanzmarktkrise... .	181
VII. Die Bank für den Internationalen Zahlungs- ausgleich (BIZ).....	183
A. Historischer Hintergrund.....	183
B. Organisation.....	184
1. Rechtsform.....	184
2. Die wichtigsten Entscheidungsgremien.....	185
C. Zweck und Befugnisse der BIZ.....	185
1. Befugnisse.....	185
2. Die BIZ als Geschäftsbank.....	187
3. Die BIZ als Gastgeberin.....	187
4. Zusammenkünfte, Forschung und Publikationen.....	188
VIII. Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (Basler Ausschuss, BCBS).....	189
A. Historischer Hintergrund.....	189
B. Organisation und Ziele.....	189
C. Arbeiten des Basler Ausschusses.....	190
D. Die Überwachungsregeln international tätiger Banken..	192
E. Kernprinzipien für eine effektive Bankenaufsicht.....	196
F. Die Eigenkapitalvereinbarung (Basel II).....	200
1. Die Eigenkapitalvereinbarung von 1988 (Basel I)...	200
2. Die neue Eigenkapitalvereinbarung (Basel II).....	201
3. Drei-Säulen-Konzept der neuen Eigenkapital- vereinbarung (Basel II).....	202
4. Grenzüberschreitende Fragen.....	203
5. Umsetzung von Basel II, insbesondere in der Schweiz.....	205
6. Vorgeschlagene Verbesserungen des Basel II Framework.....	206

IX. Internationale Vereinigung der Wertpapier-	
aufscher (IOSCO)	210
A. Organisation und Ziele der IOSCO.....	210
B. Arbeiten der IOSCO.....	211
1. Objectives and Principles of Securities	
Regulation (IOSCO-Principles).....	211
2. Rules of Conduct.....	214
3. Multilateral Memorandum of Understanding	
concerning Consultation and Cooperation and	
the Exchange of Information.....	214
4. Weitere Arbeiten.....	215
5. Offenlegungspflichten für öffentliche Kauf-	
angebote und Kotierungen von ABS.....	216
6. Kooperationen der IOSCO.....	217
X. Internationaler Verband der Versicherungs-	
aufsichtsbehörden (IAIS)	217
A. Organisation und Ziele des IAIS.....	217
B. Arbeiten der IAIS.....	218
1. Prinzipien (Principles).....	219
2. Standards.....	221
3. Richtlinien (Guidance Papers).....	222
XI. Joint Forum	223
A. Organisation und Ziele des Joint Forums.....	223
B. Arbeiten des Joint Forums.....	224
XII. Internationale Foren (ausser G20)	227
A. Group of 7 (G7).....	227
B. Group of 10 (G10).....	228
C. Group of 30 (G30).....	228
XIII. WTO	230
A. Überblick über die WTO.....	230
1. Geschichtlicher Hintergrund.....	230
2. Aufgaben und Struktur der WTO.....	231
3. WTO-Übereinkommen.....	232
B. GATS: Liberalisierung von grenzüberschreitenden	
Dienstleistungen.....	233
1. Grundlagen.....	233
2. Meistbegünstigungsprinzip.....	235
3. Marktzugangspflicht.....	235
4. Inländerbehandlung.....	236
5. Transparenz.....	236
C. Liberalisierung von Finanzdienstleistungen.....	237
1. Anhang über Finanzdienstleistungen.....	238
2. Interimsabkommen.....	239

3.	Abkommen über Finanzdienstleistungen (Fünftes Protokoll zum GATS) und neue Verpflichtungen.....	239
4.	Understanding on Commitments in Financial Services.....	241
D.	Die Schweiz als Vertragsstaat.....	242
XIV.	Die UNO	245
A.	Kampf der UNO gegen den internationalen Terrorismus.....	246
1.	Resolutionen zur Bekämpfung des Terrorismus.....	247
2.	Internationale Konvention zur Unterbindung der Finanzierung des Terrorismus.....	247
3.	Umfassende Konvention über den internationalen Terrorismus.....	248
4.	Globale Strategie zur Bekämpfung des Terrorismus.....	249
B.	Die Bekämpfung der Geldwäscherei und der Korruption.....	249
C.	Ausarbeitung der Verhaltensstandards für die Wirtschaftsunternehmen («Global Compact»).....	251
D.	Die Schweiz in der UNO.....	253
XV.	Die OECD	254
A.	Organisation und Ziele der OECD.....	254
B.	Arbeiten der OECD.....	255
§ 4	Finanzmarktrecht der EU	257
I.	Einleitung	257
II.	Überblick über das EU-Finanzmarktrecht	259
A.	Zweck und Grundsätze des EU-Finanzmarktes.....	259
B.	Instrumente.....	259
1.	Financial Services Action Plan.....	260
2.	Lamfalussy-Verfahren.....	260
3.	Wirtschafts- und Währungsunion (WWU).....	261
C.	Akteure im Rahmen der Integration der Finanzmärkte.....	262
1.	Initiative und Rechtssetzung.....	262
2.	Ausschüsse.....	263
3.	Währungsunion.....	263
D.	Integrationstiefe nach Marktsegmenten.....	266
E.	Marktöffnung und Anlegerschutz als Ziel.....	267

III. Die EU-Grundfreiheiten	268
A. Die Freiheit des Kapital- und Zahlungsverkehrs	268
B. Dienstleistungsfreiheit.....	268
C. Die Niederlassungsfreiheit.....	269
D. Rechtfertigung von Eingriffen in Grundfreiheiten.	269
E. Probleme der Schweiz als Drittstaat.....	270
IV. Sekundärrechtliche Bestimmungen des EU-Finanz- dienstleistungsrechtes	272
A. Bankdienstleistungen.....	272
1. Bankenrichtlinie.....	272
2. Eigenkapitalvorschriften.....	274
3. Einlagensicherung.....	274
4. Anlegerentschädigung.....	275
B. Zahlungsverkehr.....	275
1. Richtlinie über Zahlungsdienste (PSD).....	276
2. Single European Payments Area (SEPA).....	276
3. Abrechnung und Abwicklung.....	277
C. Wertpapierdienstleistungen.....	279
1. Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID).....	279
2. Abrechnung und Abwicklung.....	282
D. Investmentfonds.....	283
V. Neue Aufsichtsstruktur der EU	286
A. Entstehung und Grundstruktur.....	286
B. Europäischer Ausschuss für Systemrisiken.....	288
C. Europäisches System für die Finanzaufsicht (ESFS).	289

§ 5	Der Kampf gegen Geldwäscherei, organisiertes Verbrechen und Terrorisniusfinanzierung	291
I.	Vorbemerkung und Überblick	291
II.	Die Vereinbarung über die Sorgfaltspflichten der Banken (VSB 08): Know Your Customer (KYC)	294
A.	Einführung.....	294
B.	Gliederung der VSB.....	295
C.	Wesentliche Inhalte und Neuerungen.....	299
1.	Identifizierung des Vertragspartners.....	299
2.	Feststellung des wirtschaftlich Berechtigten.....	301
3.	Verfahren bei Sitzgesellschaften.....	301
4.	Berufsgeheimnisträger.....	302
5.	Sanktionen.....	303
III.	Internationale Empfehlungen	303
A.	Geldwäscherei.....	303
1.	Groupe d'action financiere (GAFI/FATF).....	303
2.	Die Wolfsberg-Prinzipien.....	306

3.	Der US Patriot Act (2001).....	306
4.	Geldwäscherei-Richtlinie der EU.....	308
B.	Organisiertes Verbrechen.....	309
1.	UNO-Übereinkommen.....	309
2.	Massnahmen der EU.....	312
IV.	Die Bekämpfung der Geldwäscherei in der Schweiz	313
A.	Strafgesetzgebung zur Verhinderung der Geldwäscherei (Art. 305 ^{bis} und 305 ^{CT} StGB).....	313
B.	Das Geldwäschereigesetz (GwG).....	318
1.	Geltendes Gesetz.....	318
2.	Zur Unterstellungspraxis.....	319
3.	Das Aufsichtskonzept des GwG.....	321
a.	Kategorien der Finanzintermediäre.....	321
b.	Rechtsanwälte und Notare.....	321
c.	Selbstregulierung.....	322
d.	Abgrenzungsprobleme.....	322
e.	Behördenorganisation.....	323
4.	Pflichten des Finanzintermediärs.....	323
5.	Organisationsanforderungen.....	324
C.	Umsetzung der revidierten Empfehlungen der Groupe d'action financiere (GAFI/FATF).....	325
1.	Ausgangslage.....	325
2.	Änderungen im StGB.....	327
a.	Neue Vortaten der Geldwäscherei.....	327
aa.	Bandenmässiger Schmuggel.....	328
bb.	Warenfälschung und Produktpiraterie.	329
cc.	Insiderhandel und Kursmanipulation.	329
dd.	Menschenschmuggel.....	330
b.	Meldungen nach Art. 305 ^{ter} StGB ausschliesslich an die Meldestelle.....	331
3.	Änderung des GwG.....	332
a.	Ausweitung der Straftatbestände.....	332
"b.	Identifizierung der Vertretungsberechtigten von juristischen Personen.....	333
c.	Informationen zu Art und Zweck der Geschäftsbeziehung.....	334
d.	Vermögenswerte von geringem Wert.....	334
e.	Meldepflicht bei NichtZustandekommen einer Geschäftsbeziehung.....	335
f.	Vermögenssperre und Lockerung des Informationsverbotes.....	335
g.	Straf- und Haftungsausschluss und Schlitz der Finanzintermediäre.....	336
h.	Informationsaustausch.....	336
4.	Änderung der Zollbestimmungen.....	338

D.	Die Geldwäschereiverordnungen der FINMA	339
1.	GwV-FINMA 1.....	339
2.	Revision der Geldwäschereiverordnung	340
3.	Geldwäschereiverordnung für den übrigen Finanzsektor (GwV-FINMA 3).....	341
4.	Die bundesrätliche Verordnung über die berufs- mässige Ausübung der Finanzintermediation	342
5.	Korrespondenzbankbeziehungen	344
6.	Überwachung der Rechts- und Reputations- risiken	344
V.	Die Bekämpfung des organisierten Verbrechens in der Schweiz.....	345

§ 6 **Die Schweizerische Nationalbank (SNB) und das Währungs-
und Finanzsystem.....351**

I.	Verfassungsmässige und gesetzliche Grundlagen von Nationalbank und Währungsordnung	352
A.	Kompetenzgrundlagen und Bargeldmonopole	352
II.	Gold.....	356
A.	Zur früheren Goldbindung des Franks	356
B.	Rolle des Goldes in der neuen Währungsverfassung.	358
III.	Das Währungs- und Zahlungsmittelgesetz (WZG)	363
A.	Hintergrund und Zielsetzung.....	363
B.	Gegenstand des Gesetzes.....	364
IV.	Das Bundesgesetz über die Schweizerische Nationalbank (NBG).....	367
A.	Die Revision des NBG als letzte Etappe der Gesamtreform der schweizerischen Geld- und Währungsordnung.....	367
B.	Schwerpunkte der Revision.....	368
C.	Organisation der SNB.....	369
1.	Spezialgesetzliche Aktiengesellschaft	369
2.	Unabhängigkeit und Rechenschaftspflicht	371
3.	Organe der SNB.....	373
D.	Notenbankauftrag und Kernaufgaben der SNB	373
1.	Führung der Geld- und Währungspolitik der Schweiz unter Gewährleistung der Preisstabilität.....	374
2.	Liquiditätsversorgung.....	376
3.	Bargeldversorgung.....	377
4.	Erleichterung und Sicherung des Funktionierens bargeldloser Zahlungssysteme.....	377
5.	Verwaltung von Währungsreserven.....	379

6.	Beitrag zur Stabilität des Finanzsystems	380
7.	Internationale Währungs Kooperation	382
8.	Bankdienstleistungen für den Bund	384
E.	Die SNB als Lender of Last Resort.....	385
F.	Geschäftskreis der SNB.....	389
G.	Neuordnung des hoheitlichen Instrumentariums.	392
1.	Einleitung.....	392
2.	Statistikauftrag der SNB.....	393
3.	Mindestreserven.....	395
a.	Zielsetzung und alte Regelung.....	395
b.	Neue Regelung.....	396
4.	Überwachung von Zahlungs- und Effektenab- wicklungssystemen.....	399
5.	Verfahren und Rechtsschutz im hoheitlichen Bereich.....	401
H.	Gewinnermittlung und -Verteilung.....	402
V.	Das Massnahmenpaket für die UBS AG.....	404
A.	Einleitung.....	404
B.	Massnahme 1: Übertragung der illiquiden Aktiven an eine Zweckgesellschaft.....	405
1.	Einleitung.....	405
2.	Ablauf der Übertragung der illiquiden Aktiven.	407
3.	Darlehen der SNB an die SNB StabF und KGkK....	409
4.	Rechtliche Strukturen der SNB StabF und KGkK...	411
5.	Finanzierung des Darlehens der SNB an die SNB StabFund KGkK.....	414
6.	Poison Pill.....	414
C.	Pflichtwandelanleihe des Bundes.....	414
1.	Allgemeines.....	414
2.	Rechtsgrundlage.....	415
3.	Voraussetzungen der Pflichtwandelanleihe.....	416
4.	Wahl des Instruments.....	417
5.	Auflösung der Pflichtwandelanleihe.....	417
VI.	Grossbanken: Too big to fail.....	418
A.	Finanzkrise als Ausgangspunkt.....	418
B.	Dominanz der Grossbanken am schweizerischen Finanzplatz.....	419
C.	Rolle der Finanzaufsicht.....	421
D.	Systemrisiken und Reaktionen.....	423
1.	Einführung.....	423
2.	Schweizerische Grossbankenaufsicht.....	424
3.	Zusammenarbeit zwischen der SNB und der FINMA.....	427
4.	Internationale Entwicklungen.....	430

5.	Schweizerische Expertenkommission «Too big to fail».....	435
6.	Fazit.....	439
E.	Zukunft der Grossbanken in der Schweiz?.....	441
§ 7	Die FINMA als integrierte Aufsichtsbehörde	443
I.	Revision der Finanzmarktaufsicht: FINMA als integrierte Aufsichtsbehörde	445
A.	Ziele und Voraussetzungen.....	445
B.	Die Schaffung einer integrierten Finanzmarkt- behörde (FINMA).....	448
C.	Verfassungsgrundlage.....	451
D.	Organisation und Organisationsreglement der FINMA.....	453
1.	Organisationelle Ausrichtung.....	453
2.	Organe.....	454
3.	Finanzierung und Verantwortlichkeit.....	458
4.	Reglemente.....	459
E.	Grundsätze der Finanzmarktregulierung.....	460
F.	Information der Öffentlichkeit.....	463
II.	Das Finanzmarktaufsichtsgesetz (FINM AG)	464
A.	Zweck des Gesetzes und Schutzzumfang.....	464
B.	Aufbau, Inhalt und Tragweite des Gesetzes.....	465
C.	Prüfwesen und Finanzmarktprüfverordnung (FINMA-PV).....	468
1.	Prüfwesen.....	468
2.	Ziele der FINMA-PV.....	468
3.	Zulassungsbedingungen.....	469
4.	Aufsicht und Koordination mit der Revisions- aufsichtsbehörde.....	470
5.	Prüfung.....	471
D.	Die Aufsichtsinstrumente gemäss FINMAG.....	471
1.	Übersicht.....	471
2.	Weitere Aufsichtsinstrumente.....	472
a.	Auskunfts- und Meldepflicht (Art. 29 FINMAG).....	472
b.	Anzeige einer Verfahrenseröffnung Art. 30 FINMAG).....	472
c.	Wiederherstellung des ordnungsgemässen Zustandes (Art. 31 FINMAG).....	473
d.	Feststellungsverfügung (Art. 32 FINMAG).....	473
e.	Berufsverbot (Art. 33 FINMAG).....	474

f.	Veröffentlichung der aufsichtsrechtlichen Verfügung (Art. 34 FINMAG).....	474
g.	Einziehung (Art. 35 FINMAG).....	475
h.	Einsetzung eines Untersuchungsbeauftragten (Art. 36 FINMAG).....	476
i.	Bewilligungsentzug (Art. 37 FINMAG).....	476
E.	Untersuchungsbeauftragte der FINMA.....	476
1.	Charakter des Untersuchungsbeauftragten.....	477
2.	Finanzmarktenforcement durch Untersuchungsbeauftragte.....	478
3.	Aufgaben und Einsatzbereiche.....	479
a.	Abklärungstätigkeit.....	480
b.	Überwachungstätigkeit.....	481
c.	Eingriffstätigkeit.....	482
d.	Schutzmassnahme.....	483
F.	Aufsichts- und Sanktionenordnung der FINMA.....	484
1.	Überblick.....	484
2.	Änderungen im Rahmen der Einföhlung des FINMAG.....	487
3.	Verwaltungsrechtliche Sanktionen - Reform der Bundesrechtspflege.....	490
4.	Strafrechtliche Massnahmen.....	494
G.	Würdigung und Ausblick.....	497
1.	Organisationelle Herausforderungen.....	497
2.	Internationale Herausforderungen.....	500
3.	Erste Ergebnisse und neue Projekte - Zwischenfazit nach einem Jahr.....	501
III.	Kartellrechtliche Überwachung der Finanzmärkte	503
A.	Die Fusionskontrolle und die diesbezüglichen Kompetenzen und Pflichten derFinma.....	503
B.	Kartellrechtliche Fragen im Zusammenhang mit der Börsengesetzgebung.....	505
C.	Die wettbewerbsrechtliche Stellung von Kantonalbanken.....	506
IV.	Die Zusammenarbeit inländischer Behörden (interne Amtshilfe)	509
V.	Internationale Amtshilfe	513
A.	Einföhrung.....	513
B.	Die Amtshilfeklauseln in den Aufsichtsgesetzen.....	516
C.	Anwendbarkeit des Verwaltungsverfahrens in Kundenbelangen.....	520

Banken und Bankenaufsicht	523
I. Anlass des Bankenaufsichtsrechtes	525
II. Überblick über die Quellen des Bankenrechtes	526
A. Das Bankengesetz und seine Entwicklung	526
B. Die Bankenverordnung	529
C. Verordnung über die Eigenmittel und Risiko- verteilung für Banken und Effektenhändler (Eigenmittelverordnung, ERV)	529
D. Die Auslandsbankenverordnung-FINMA (ABV-FINMA)	530
E. Bankenkursverordnung-FINMA (BKV-FINMA)	531
F. Erlasse der FINMA	532
G. Koordination der Kontroll- und Aufsichtsfunktionen ...	534
III. Zum Bankbegriff	536
IV. Das Verhalten der FINMA gegenüber unbewilligten (und damit illegalen) Aktivitäten	542
V. Die Bewilligungsvoraussetzungen	543
VI. Arten von Banken im Unterstellungsbereich	549
A. Sparkassen	549
B. Privatbankiers	550
C. Kantonalbanken	550
D. Ausländisch beherrschte Banken	553
E. Die Finanzdienstleistungen der Post	555
F. Electronic Banking	559
1. Erscheinungsformen	559
2. Rechtsgrundlagen und Praxis der FINMA	560
3. Risiken im Electronic Banking	563
G. Emissionszentralen	563
H. Gemeinschaftswerke der Banken	565
VII. Vorschriften über die Geschäftstätigkeit	566
A. Risikomanagement	566
B. Liquidität	574
C. Eigenmittel Vorschriften	576
1. Drei-Säulen-Konzept der Neuen Eigenkapital- vereinbarung (Basel II)	576
a. Erste Säule - Mindestkapitalanforderungen	577
aa. Kreditrisiko	578
bb. Marktrisiko	579
cc. Operationelles Risiko	580
b. Zweite Säule - Aufsichtliches Über- prüfungsverfahren	583
c. Dritte Säule - Marktdisziplin	585
2. Regelung in der Schweiz	585
D. Organkredite	593

VIII. Rechnungslegung	593
IX. Die konsolidierte Überwachung	599
A. Vorbemerkungen	599
B. Konsolidierte Überwachung als Grundsatz	601
C. Fragen der Bewilligungserteilung und des massgeblichen Rechtes bei internationaler Ausbreitung	604
X. Bankensanierung, Bankenliquidation (Konkurs) und Einlegerschutz	606
A. Hintergrund und Ziel	606
B. Gegenstand der Regelungen	607
1. Die Anordnung von Schutzmassnahmen	608
2. Das Sanierungsverfahren	610
3. Bankenliquidation (Konkurs)	610
4. Einlagensicherung	614
5. Entwurf zum Bankeinlagensicherungsgesetz	615
6. Verantwortlichkeit der Gründer, Organe, Liquidatoren und Prüfgesellschaften	616
XI. Die Bestimmung zur internationalen Informations- übermittlung	616
XII. Vor-Ort-Kontrollen	618
XIII. Umgang mit nachrichtenlosen Vermögenswerten	622
A. Hintergrund	622
B. Punktuelle Gesetzesänderungen	624
XIV. Zu den Branchenvereinbarungen und Richtlinien	625
A. Einführung	625
B. Die Schweizerische Bankiervereinigung (SBVg) als Selbstregulierungsorganisation der Banken	625
C. Die wichtigsten Ständesregeln der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg)	627
1. Konvention XIII betreffend Vereinfachung des Inkassos von Wechseln und Checks	627
2. Richtlinie der SBVg zu Notes ausländischer Schuldner	628
3. Richtlinien der SBVg für das Management des Länderrisikos	628
4. Richtlinien der SBVg für die Prüfung, Bewertung und Abwicklung grundpfand- gesicherter Kredite	629
5. Richtlinien der SBVg über die Behandlung nachrichtenloser Konti, Depots und Schrank- fächer bei Schweizer Banken	630
6. Richtlinien der SBVg für Vermögensverwal- tungsaufträge	631

7. Die Vereinbarung der Schweizer Banken und Effektenhändler über die Einlagensicherung	633
8. Verhaltensregeln für Effektenhändler	634
9. Zuteilungsrichtlinien für den Emissionsmarkt	634
10. Richtlinien der SBVg zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse	635
D. Allgemeine Geschäftsbedingungen (AGB) im Bankenbereich	638
E. Der Bankenombudsman	643

§ 9

Das Schweizer Börsenrecht: Regulierung der Effektenhändler, Börsen und Marktteilnehmer.	647
I. Das Schweizerische Börsenrecht	648
A. Das Schweizerische Börsengesetz	648
1. Geschichte	648
2. Zweck des Gesetzes und Schutzzumfang	651
3. Aufbau, Inhalt und Tragweite des Gesetzes	653
4. Definitionen und Regelungsbereich	656
5. Behördenorganisation	658
a. Aufsichtsbehörde	658
b. Die Stellung der FINMA	659
c. Die Börse	660
d. Die Übernahmekommission (UEK)	663
e. Die Kompetenzen des Zivilrichters	664
B. Nebenerlasse zum Börsengesetz	664
1. Die Verordnungen zum Börsengesetz	664
2. Weitere Erlasse und Rundschreiben	665
II. Die Erfassung der Effektenhändler	666
A. Begriff und Unterstellungsbereich	666
B. Die Bewilligung und Überwachung von Effektenhändlern	671
1. Bestimmungen gemäss BEHG/BEHV	671
2. Zulassungsbestimmungen der AGB der SIX Swiss Exchange	674
C. Pflichten des Effektenhändlers	675
1. Journalführungs- und Meldepflichten	675
2. Die Verhaltenspflichten	676
D. Internationale Aspekte	680
III. Regulierung der Börse	682
A. Zum Börsenbegriff	682
B. Entwicklungstendenzen - ein Überblick	683
C. Regulierung der Börse im Schweizerischen Börsengesetz	688
1. Grundprinzipien	688
2. Einzelne Organisationsbereiche	690

D.	Organisation der SLX Swiss Exchange (SIX).....	692
1.	Regulatory Board.....	693
a.	Allgemein.....	693
b.	Geschäftsordnung.....	693
aa.	Konstituierung.....	693
bb.	Sitzungen.....	694
cc.	Pflichten.....	694
dd.	Expertengruppe für Rechnungslegung	695
ee.	Fachkommission für Offenlegung	695
2.	SIX Exchange Regulation.....	695
3.	Rechtsprechungsinstanzen.....	696
a.	Sanktionskommission.....	696
b.	Unabhängige Beschwerdeinstanz	696
c.	Schiedsgericht.....	697
E.	Sanktions verfahren.....	697
1.	Sanktionierung der Emittenten - Kotierungs- reglement.....	698
2.	Sanktionierung der Teilnehmer und Händler - SIX AGB.....	700
F.	Verfahrensordnung.....	701
1.	Allgemeine Bestimmungen.....	701
2.	Untersuchung.....	702
a.	Untersuchungsgrundsätze (Art. 3.1)	702
b.	Verfahren vor Surveillance & Enforcement (Art. 3.2).....	702
c.	Verfahren vor Listing & Enforcement Art. 3.3).....	702
d.	Sanktionsbescheid	703
3.	Verfahren der Sanktionskommission.....	703
a.	Noven.....	703
b.	Verfahren.....	703
c.	Entscheid.....	703
4.	Rechtsmittel.....	704
a.	Grundsätzlich.....	704
b.	Instanzenzug.....	704
c.	Verfahren.....	705
5.	Information der Öffentlichkeit	705
a.	Information durch die Überwachungs- stelle (Art. 6.1).....	705
b.	Information durch den Geschäftsbereich Zulassung (Art. 6.2).....	705
c.	Information durch die Sanktionskommission	706
G.	Beschwerdeinstanz.....	706
1.	Aufgabe.....	706
2.	Zusammensetzung, Wahl und Ausstandsregel	707
3.	Verfahren.....	707

H.	Schiedsgericht der SIX Swiss Exchange	708
1.	Grundsätzliches	708
2.	Verfahren vor dem Schiedsgericht	709
3.	Nichtigkeitsbeschwerde und Revision	709
I.	Handel und Usancen	711
1.	Bestimmungen betreffend den Handel	711
2.	Verhaltensregeln für Mitglieder und Händler	711
3.	Börslicher Handel	712
4.	Ausführung des Auftrages	713
5.	Auftragsbuch über gehandelte Effekten	714
6.	Schlusseinheiten	715
7.	Meldepflicht	716
8.	Sensitive Blocktransaktionen	716
9.	Informationspolitik der SIX	717
10.	Marktüberwachung	717
11.	Zu den Usancen	717
12.	Bekämpfung des Marktmissbrauches	719
a.	Verwendung von vertraulichen preis- sensitiven Informationen	719
b.	Echtes Angebots- und Nachfrageverhalten	720
13.	Verbreitung von preissensitiven Informationen	721
14.	Organisationspflichten von Effektenhändlern	721
a.	Vertrauliche preissensitive Informationen	722
b.	Informationsbarrieren («Chinese Walls»)/ Vertraulichkeitsbereiche	722
c.	Transaktionen ausserhalb von abge- trennten Vertraulichkeitsbereichen	723
d.	«WatchList»	723
e.	«Restricted List»	723
f.	Überwachung von Mitarbeitergeschäften	724
g.	Platzierung von Effekten bei Emissionen	724
h.	Finanzanalysten	724
i.	Kreditprüfung/Vergabe von Ratings	724
j.	Aufzeichnungspflichten	725
J.	Internationale Aspekte	725
1.	Internationalisierung	725
2.	Von der virt-x zum Swiss-Blue-Chip-Segment	727
IV.	Internationale Börsenallianzen als Mittel zur Konsolidierung der internationalen Finanzwelt	730
A.	Demutualisierung als Vorstufe zu Börsenallianzen	730
1.	Kassamarkt	730
2.	Derivatemarkt	732
B.	Bestehende Allianzen	733
1.	Scoach	733
2.	Eurex	733

3.	NYSE Euronext	736
4.	NASDAQ OMX Group, Inc.	738
5.	STOXX	739
6.	MiFID	740
	a. Allgemein	740
	b. Anwendungsbereich	742
	c. Geregelter Markt (Art. 4 Abs. 14 MiFID)	742
	d. Multilaterales Handelssystem (MTF, Art. 4 Abs. 15 MiFID)	743
	e. Systematischer Internalisierer (Art. 4 Abs. 7 und Art. 27 MiFID)	743
	f. Erste Folgen der MiFID-Richtlinie	743
7.	CME-Gruppe: Verbindung von CME und CBOT....	744
8.	Turquoise	744
9.	Chi-X	745
10.	Swiss Block	745
C.	Gescheiterte Allianzen	748
	1. iX	748
	2. Jiway und NASDAQ Deutschland	749
D.	London Stock Exchange. - Ziel versuchter und geglückter Merger	750
V.	Clearing und Settlement	750
A.	Clearing und Settlement	750
	1. Begriff und Zielsetzung	750
	2. Silo- oder horizontale Netzwerke	753
	3. Vielfalt in Europa	753
	4. Abwicklung anhand eines Beispiels	756
B.	Internationales Clearing und Settlement	758
	1. Entwicklungen in Europa	758
	2. Weitere internationale Initiativen betreffend grenzüberschreitendes Clearing und Settlement	759
	a. CPSS-IOSCO Joint Task Force	760
	b. GiOVANNiNi-Gruppe	761
	c. Group of Thirty: Global Clearing and Settlement - A Plan of Action	762
	d. LinkUp Markets	762
	e. TARGET2 (T2)	762
	f. TARGET2-Securities	763
§ 10	Aktien- und Börsenrecht: Regulierung der Emittenten, Offenlegungs- und Übernahmerecht; Entschädigungs- systeme, besonders im Finanzbereich	765
I.	Die Aktiengesellschaft aus der Perspektive des Kapitalmarktrechtes	770
	A. Einleitung	770

B.	Zusammenspiel Aktienrecht - Börsenrecht - Selbstregulierung der SIX.....	772
C.	Kapitalerhöhungen.....	775
1.	Kompetenzzuteilung.....	775
2.	Liberierung.....	776
3.	Änderungsvorschläge zur Limitierung von volkswirtschaftlichen Risiken durch Gross- unternehmen.....	777
II.	Die Entwicklung der Aktiengesellschaft.....	778
A.	Historische Anmerkungen zur Aktiengesellschaft im Kapitalmarkt.....	778
B.	Neuere Entwicklungen.....	782
1.	Volkswirtschaftliche Bedeutung.....	782
2.	Rechtliche Entwicklungen.....	783
C.	Shareholder Value.....	785
D.	Corporate Governance.....	787
1.	Allgemein.....	787
2.	Swiss Code of Best Practice.....	789
3.	Richtlinie.....	792
4.	Verwaltungsrat.....	797
5.	Interne Revision.....	798
6.	Geschäftsführung.....	799
7.	Verantwortung und Verantwortlichkeit.....	800
E.	Regelungen zur Vergütung (Compensation).....	801
1.	Ausgangslage.....	801
2.	Die gültigen Regelungen in der Schweiz bis zum neuen Art. 663b ^{bis} OR:.....	801
a.	Corporate Governance Richtlinie der Börse.....	801
b.	Der Code of Best Practice der economiesuisse....	801
c.	Art. 663b ^{bis} OR und Art. 663c Abs. 3 OR.....	802
d.	Die Volksinitiative gegen Abzockerei.....	804
e.	Anhang 1 zum Swiss Code of Best Practice.....	804
3.	Auswirkungen der Finanzkrise auf die Vergütungsregelungen.....	807
4.	Internationale Entwicklungen.....	807
a.	Das Financial Stability Forum/ Das Financial Stability Board.....	807
b.	«FSF Principles for Sound Compensation Practices» vom 2. April 2009.....	808
c.	«FSF Principles for Sound Compensation Practices - Implementing Rules» vom 25. September 2009.....	812
d.	Entwicklung in der EU.....	815
5.	Die weiteren Entwicklungen der Vergütungs- regelungen in der Schweiz.....	817

a.	Die Abzocker-Initiative	817
b.	FINMA, Rundschreiben 10/1 Vergütungssysteme.....	818
c.	Die Vorlage zur Aktienrechtsreform vom 21. Dezember 2007 (Entwurf 2007).....	820
d.	Botschaft zu einem Massnahmenpaket zur Stärkung des schweizerischen Finanz- systems vom 5. November 2008.....	823
e.	Die ergänzte Aktienrechtsvorlage des Bundes- rates vom 5. Dezember 2008 (indirekter Gegen- vorschlag zur Abzocker-Initiative).....	824
f.	Vorgeschlagene Verschärfungen aus der Parlamentskommission.....	827
g.	Der Stand nach der Beratung im Ständerat (11. Juni 2009).....	828
h.	Der Stand nach der Beratung im Nationalrat (17. März 2010).....	828
i.	Bericht der Kommission für Rechtsfragen vom 20. Mai 2010.....	830
j.	Erstreckung der Behandlungsfrist.....	831
III.	Aktienrechtliche Fragen.....	832
A.	Gleichbehandlung und Transparenz.....	832
B.	Nennwertsystem.....	834
C.	Aktienarten und -Variationen.....	835
1.	Namenaktien.....	835
2.	Inhaberaktien.....	837
3.	Stimmrechtsaktien.....	838
4.	Partizipationsscheine.....	839
D.	Ausübung der Aktionärsrechte.....	839
1.	Depotstimmrecht.....	839
2.	Bekanntgabe Geschäftsbericht.....	841
3.	Auskunfts- und Einsichtsrecht der Aktionäre.....	841
4.	Einleitung einer Sonderprüfung.....	843
a.	Funktion der Sonderprüfung.....	843
b.	Verfahren.....	844
5.	Einberufungs- und Traktandierungsrecht.....	845
E.	Revision des Aktienrechtes.....	846
1.	Überblick.....	846
2.	Kapitalmarktrechtliche Änderungen.....	848
a.	Aktien.....	848
b.	Kapitalband.....	849
c.	Partizipationsscheine.....	851
d.	Dispoaktien.....	851
e.	Kapitalerhöhung.....	852
f.	Eigene Aktien.....	853
g.	Kapitalherabsetzung.....	854

h.	Gründung.....	855
i.	Reserven.....	856
j.	Interimsdividenden.....	856
F.	Umgang mit eigenen Aktien.....	857
G.	Bezugsrecht.....	860
IV.	Kotierung: Die Zulassung von Effekten an der Börse	865
A.	Das Kotierungsreglemenl der Schweizer Börse	865
1.	Revision.....	865
a.	Sprachregelung (Art. 8 KR).....	865
b.	Revisionsorgane (Art. 13 KR).....	866
c.	Form und Veröffentlichung des Kotierungsprospekts (Art. 29 f. KR).....	866
d.	Kotierungsinserrat (Art. 38 KR).....	866
e.	Kotierungsverfahren (Art. 42 ff. KR).....	867
f.	Sanktionen (Art. 59 ff. KR).....	867
2.	Inhalt des Kptierungsreglements.....	867
B.	Voraussetzungen der Kotierung.....	868
1.	Anforderungen an den Emittenten.....	868
2.	Anforderungen an die Effekten.....	869
3.	Publizitätspflichten bei der Kotierung; Kotierungsprospekt.....	871
C.	Rechtsfolgen der Kotierung.....	872
1.	Periodische Berichterstattung.....	872
2.	Rechnungslegungsvorschriften.....	873
3.	Segmentierung.....	874
4.	Ad hoc-Publi zität.....	875
5.	Richtlinien der SIX.....	877
6.	Unabhängigkeit der Revisionsstelle.....	877
7.	Aktienrechtliche Folgen der Börsenkotierung	879
V.	Prospektpflicht und Prospekthaftung	882
A.	Prospektpflicht.....	882
B.	Prospekthaftung.....	883
VI.	Anleiensobligationen und Gläubigergemeinschaft	885
A.	Anleiensobligationen und Warrants.....	885
B.	Glaubigergemeinschaft.....	887
VII.	Börsenrechtliche Meldepflichten	889
A.	Offenlegung von Beteiligungen.....	889
1.	Allgemein.....	889
2.	Meldepflicht bei gemeinsamem Vorgehen.....	893
3.	Meldepflicht von Finanzinstrumenten.....	998
B.	Sanktionen.....	901

VIII. Öffentliche Kaufangebote und Pflicht zur Unterbreitung eines Angebotes	902
A. Übernahmerecht: Geltungsbereich und Ordnung der Vorschriften.....	902
B. Die Übernahmekommission als Aufsichtsinstanz	906
C. Vorschriften zum Angebot.....	908
1. Allgemein.....	908
2. Merkmale des Pflichtangebotes.....	910
3. Voranmeldung des Angebotes.....	911
4. Bericht des Käufers - Angebotsprospekt	912
5. Pflichten der Zielgesellschaft und Abwehnnassnahmen.....	914
6. Zwischenergebnis.....	915
7. Nachfrist.....	915
8. Endergebnis.....	916
D. Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere nach einem Übernahmeangebot (Squeeze-out)	916
E. Verfahrensaspekte.....	917
F. Sanktionen.....	920
IX. Praxis der Übernahmekommission (Verfügungen)	920
X. Angriff und Verteidigung	924
A. Glossarium.....	924
B. Wirkungen der Übernahmebestimmungen	928
C. Aktienrechtliche Mittel im Übernahmebereich	931
§ 11 Entmaterialisierung von Wertpapieren	933
I. Vorbemerkung	934
II. Das Konzept von Wertpapieren	934
A. Einzelverwahrung.....	935
B. Sammelverwahrung.....	935
1. Definition von Sammelverwahrung	935
2. Verfügung über Wertschriften in der Sammelverwahrung.....	939
3. Drittsammelverwahrung.....	940
C. Globalurkunden.....	940
D. Wertrechte.....	942
1. Definition.....	942
2. Verfügung über Wertrechte.....	943
III. Depotwerte im Falle des Konkurses der Depotbank	944
IV. Internationales Privatrecht	945
A. Das Haager Wertpapierübereinkommen (HWpÜ)	946
1. Anwendungsbereich.....	946
2. Anwendbares Recht	948
3. Ratifikation.....	950

B.	UNIDROIT: Harmonisierung des materiellen Rechtes in Bezug auf intermediär-verwahrte Wertpapiere	951
1.	Anwendungsbereich	952
2.	Rechte des Kontoinhabers	953
3.	Erwerb und Veräusserung von intermediär- verwahrten Wertpapieren	953
4.	Bestellung von Sicherheiten	954
5.	Pfändung und Arrest	955
6.	Pflichten der Verwahrungsstelle	955
7.	Rechte der Kontoinhaber in der Liquidation einer Verwahrungsstelle	956
V.	Mängel in der bisherigen schweizerischen Rechtsordnung	956
VI.	Vorarbeit zum Bucheffektengesetz	958
VII.	Das Bucheffektengesetz	959
A.	Bucheffekten	960
1.	Entstehung von Bucheffekten	961
2.	Der Untergang von Bucheffekten	963
B.	Die Rechte der Anleger über die Bucheffekte	963
1.	Deckung der Bucheffektenbestände sowie Vermeidung eines Shortfalls	963
2.	Absonderungsanspruch im Konkurs der Verwahrungsstelle	964
C.	Verfügung über Bucheffekten	965
1.	Verfügung durch Gutschrift	965
2.	Bestellung von Sicherheiten	966
a.	Vollrechtsübertragung	967
b.	Einräumung eines Weisungsrechtes	967
c.	Sicherheiten zugunsten der Verwahrungs- stelle	968
d.	Sicherungsabtretung	969
e.	Verhältnis zu den Sicherheiten an Wert- rechten sowie zu Sicherheiten an Buch- effekten	969
3.	Weisungsrecht des Kontoinhabers	970
4.	Regeln zur Stornierung	970
a.	Stornierung einer Belastung	970
b.	Stornierung einer Gutschrift	971
5.	Schutz des guten Glaubens	971
6.	Rücküberweisung	973
§ 12	Das Recht der kollektiven Kapitalanlagen	975
I.	Die Gesetzgebung der kollektiven Kapitalanlagen	976
A.	Vom AFG zum KAG	976
B.	Wichtigste Neuerungen	977

1.	Übersicht.....	977
2.	Generelle Liberalisierung.....	977
3.	Ausweitung des Anwendungsbereichs.....	978
4.	Einführung neuer Gesellschaftsformen.....	978
5.	Gleichbehandlung von schweizerischen und ausländischen Anlagefonds.....	979
6.	Vereinfachter Prospekt für strukturierte Produkte ...	979
C.	Internationaler Rahmen.....	980
D.	Vermögensverwalter.....	981
II.	Das Kollektivanlagengesetz (KAG).....	982
A.	Einführung und Übersicht.....	982
B.	Zweck und Geltungsbereich.....	983
III.	Kollektive Kapitalanlagen.....	985
A.	Übersicht.....	985
B.	Offene kollektive Kapitalanlagen.....	986
1.	Vertraglicher Anlagefonds.....	986
2.	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV).....	987
3.	Arten der offenen kollektiven Kapitalanlagen.....	988
C.	Geschlossene kollektive Kapitalanlagen.....	990
1.	Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen.....	990
2.	Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF)	991
D.	Ausländische kollektive Kapitalanlagen.....	993
E.	Qualifizierte Anleger.....	994
F.	Bewilligung und Genehmigung.....	995
1.	Bewilligung.....	995
2.	Genehmigung.....	995
3.	Verhaltensregeln.....	996
G.	Selbstregulierung.....	996
H.	Prospekt und vereinfachter Prospekt.....	997
I.	Buchführung, Prüfung und Aufsicht.....	998
1.	Buchführung und Prüfung.....	998
2.	Aufsicht.....	998
J.	Verantwortlichkeit und Strafbestimmungen.....	998
K.	Retrozessionen.....	999
1.	Leitentscheid des Bundesgerichtes.....	999
2.	Voraussetzungen für eine Herausgabepflicht von Retrozessionen.....	1000
a.	Auftragsverhältnis.....	1000
b.	Erfordernis des inneren Zusammenhangs.....	1001
3.	Aufsichtsrechtliche Regulierung in der Schweiz . . .	1002
a.	Art. 11 BEHG und Art. 20 KAG.....	1002
b.	FINMA Rundschreiben 2008/24.....	1003
c.	FINMA Rundschreiben 2009/1.....	1003

d. Selbstregulierung Swiss Funds Association (SFA) und Selbstregulierung Verband Schweizerischer Vermögensberater (VSV).....	1004
e. Pensionskassen.....	1004
4. Europäische Entwicklungen.....	1005
a. Aufsichtsrechtliche Regulierung in der EU.	1005
b. Zukunft der Retrozessionen in Grossbritannien.	1006

§ 13 **Versicherungen und Versicherungsaufsicht**1009

I. Rechtsgrundlagen	1010
A. Verfassungsrechtliche Grundlagen (BV).....	1010
B. Gesetzliche Grundlagen der Privatversicherung.....	1010
1. VAG.....	1011
a. Ausgangslage.....	1011
b. Gegenstand, Zweck und Schutzzumfang des Gesetzes.....	1014
c. Systematik des Gesetzes.....	1015
d. Wesentliche Neuerungen durch die Revision des VAG.....	1016
aa. Aufnahme und Ausübung der Versicherungstätigkeit.....	1016
bb. Mindestkapital.....	1016
cc. Solvabilitätsspanne und Mindestgarantiefonds.....	1017
dd. Organisationsfonds.....	1017
ee. Unternehmenszweige/Relativierung der Spartenrennung.....	1018
ff. Grenzüberschreitende Dienstleistungsgeschäfte.....	1018
gg. Aufsicht über die Versicherungsvermittler.....	1018
hh. Aufsicht über Beteiligungen an versicherungsfremden Unternehmen.....	1019
ii. Auskunftspflicht und Prüfungsbefugnisse.....	1019
jj. Corporate Governance-Aspekte.....	1020
e. Personeller Geltungsbereich des VAG.....	1021
f. Versicherungsvermittler.....	1024
g. Räumlicher Geltungsbereich des VAG.....	1025
h. Mittel der Versicherungsaufsicht.....	1027
2. Rückversicherer.....	1028
3. VVG.....	1031
a. Ausgangslage.....	1031
b. Vernehmlassungsergebnisse.....	1032
c. Teilrevision.....	1034

II.	Versicherungsaufsicht in der FINMA	1035
A.	Allgemein.....	1035
B.	Aufsichtsverordnung (AVO).....	1037
III.	Sozialversicherungsrecht	1039
IV.	Neue Entwicklungen	1044
§ 14	Das Schweizerische Pfandbriefwesen und «Mortgage-backed securities»	1047
I.	Das Schweizerische Pfandbriefwesen	1047
A.	Gesetzliche Grundlagen und rechtsvergleichende Hinweise.....	1047
B.	Begriff, Eigenart und Zweck des Pfandbriefes.....	1048
C.	Die Sicherstellung der Pfandbriefe.....	1049
D.	Ausgabe und Erscheinungsformen von Pfandbriefen.....	1051
1.	Die Pfandbriefzentralen.....	1051
2.	Erscheinungsform der Pfandbriefe.....	1052
E.	Volkswirtschaftlicher Zweck und wirtschaftliche Bedeutung des Pfandbriefwesens.....	1053
F.	Überwachung der Pfandbriefzentralen und der Mitgliedbanken.....	1055
G.	Zwangsvollstreckung und Nachlassvertrag.....	1056
II.	Mortgage-backed securities und strukturierte Verbriefungsprodukte	1057
A.	Einleitende Bemerkungen.....	1057
B.	Asset-backed securities, Mortgage-backed securities und strukturierte Verbriefungen.....	1058
C.	Vergleich zwischen Pfandbriefen und Mortgage-backed securities.....	1060
§ 15	Finanzmarktstrafrecht und Rechtshilfe	1063
I.	Zum Begriff «Finanzmarktstrafrecht»	1065
II.	Strafnormen zum Schutz der Lauterkeit des Kapitalmarktes	1066
A.	Insiderstrafnorm.....	1066
B.	Kursmanipulation.....	1081
C.	Marktverhaltensregeln.....	1083
III.	Falsche Unternehmensangaben	1085
IV.	Betrug/Urkundenfälschung	1087
A.	Vorbemerkung.....	1087
B.	Betrug.....	1087
C.	Urkundenfälschung.....	1089

V.	Korruptionsstrafrecht	1092
VI.	Die Strafbarkeit der juristischen Person	1096
VII.	«Plea bargaining» bei Wiedergutmachung (Art. 53 StGB)	1099
VIII.	Die internationale Rechtshilfe in Strafsachen	1101
	A. Rechtliche Grundlagen	1101
	B. Gesetz und Begriff	1102
	C. Grundsätze und Anwendungsbereich	1103
	D. Zusammenarbeit mit der EU im Rahmen der Bilateralen Verträge II	1105
	1. Schengener Assoziierungsabkommen mitSDÜ	1105
	2. EU-Betrugsbekämpfungsabkommen	1106
	E. Vorsorgliche Massnahmen	1108
	F. Verfahren	1109
	1. Ausführung der Begehren	1109
	2. Spontane Rechtshilfe	1111
	3. Rechtsmittel'	1111
	G. Rückerstattung von Vermögenswerten	1112
	H. Internationale Sanktionen	1116
§ 16	Bankgeheimnis und internationale Rechts- und Amtshilfe in Fiskalsachen	1119
I.	Bankkundengeheimnis	1120
	A. Einführung	1120
	B. Bankgeheimnis vs. gesetzliche Aufklärungs- pflichten	1123
	C. Zeugnis- und Auskunftspflichten	1126
	D. Gesellschaftsrechtliche Spezialfälle	1127
	E. Weitere Spezialfälle	1128
II.	Internationale Rechts- und Amtshilfe in Fiskalsachen . . .	1129
	A. Steuerliches Bankgeheimnis	1129
	B. Steuerhinterziehung und -betrug	1130
	C. Abgabebetrug	1130
	D. Stellung des Finanzplatzes Schweiz	1131
	1. Steuerparadiese und (un)kooperative Staaten	1131
	2. «Improving Access to Bank Information for Tax Purposes»	1133
	3. OECD-«Harmful Tax Practices»	1135
	a. Der Bericht von 1998	1135
	b. Die Position der Schweiz	1136
	c. Vorzugsbesteuerungsregimes in OECD-Mitgliedstaaten	1137
	4. Offshore-Problematik	1137

E.	Rechtshilfe bei den direkten Steuern.....	1140
1.	Einführung.....	1140
2.	Rechtshilfe nach «Schengen».....	1140
3.	Voraussetzungen nach IRSG.....	1141
4.	Bankkundengeheimnis in der Rechtshilfe.....	1143
F.	Amtshilfe bei den direkten Steuern.....	1144
1.	Einführung.....	1144
2.	OECD-Musterabkommen.....	1144
3.	Doppelbesteuerungsabkommen.....	1147
G.	Amts- und Rechtshilfe bei den indirekten Steuern.....	1148
H.	Case UBS/USA.....	1150
1.	Einleitung.....	1150
2.	Das QI-System.....	1150
3.	Verfahren gegen die UBS im Zusammenhang mit dem grenzüberschreitenden Geschäft mit US-Kunden.....	1152
4.	Amtshilfefähigkeit des Missbrauches der QI-Bestimmungen.....	1153
5.	Die Frage der Rechtmässigkeit der FINMA- Verfügung vom 18. Februar 2009.....	1156
6.	Das «John Doe Summons»-Verfahren und das Abkommen vom 19. August 2009 zwischen der Schweiz und den USA.....	1158
7.	Das Urteil des Bundesverwaltungsgerichtes vom 21. Januar 2010.....	1160
8.	Folgen und Ausblick.....	1162
	Sachregister.....	1165