
Peter Nobel

Dr. rer. publ., em. Professor an der Universität Zürich

Schweizerisches Finanzmarktrecht

4., vollständig überarbeitete Auflage



Stämpfli Verlag

Inhaltsübersicht

Vorwort zur vorliegenden 4. Auflage (2019)	V
Stand der Dinge (für eilige Leser)	XIII
Inhaltsverzeichnis	XLIII
Abkürzungsverzeichnis	LXX
§ 1 Einführung und Überblick, namentlich zu Begriffen	1
§ 2 Zahlen und Fakten	85
§ 3 Internationale Institutionen und internationale Zusammen- arbeit	185
§ 4 Die Schweizerische Nationalbank (SNB) und das Währungs- und Finanzsystem, insbesondere seine Stabilität	385
§ 5 Die FINMA als integrierte Aufsichtsbehörde	501
§ 6 Der Kampf gegen Geldwäscherei, organisiertes Verbrechen und Terrorismusfinanzierung	609
§ 7 Banken und Bankenaufsicht	787
§ 8 Finanzmarktinfrastukturgesetz (FinfraG)	1047
§ 9 Entmaterialisierung von Wertpapieren	1103
§ 10 Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG) und Finanzinstituts- gesetz (FINIG)	1151
§ 11 Das Recht der kollektiven Kapitalanlagen	1257
§ 12 Versicherungen und Versicherungsaufsicht	1279
§ 13 Das schweizerische Pfandbriefwesen und «Mortgage-backed securities»	1331

§ 14 Finanzmarktrecht der EU	1351
§ 15 Finanzmarktstrafrecht und Strafrechtshilfe	1459
§ 16 Internationale Amts- und Rechtshilfe in Steuersachen	1541
Sachregister	1585

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur vorliegenden 4. Auflage (2019).....	V
Stand der Dinge (für eilige Leser).....	XIII
Inhaltsübersicht.....	XLI
Abkürzungsverzeichnis.....	LXX

§ 1 Einführung und Überblick, namentlich zu Begriffen	1
I. Einleitung	2
II. Entwicklung des Finanzmarktrechts	7
III. Begriffe	16
A. Finanzmarktverfassung.....	18
B. Finanzmarktrecht.....	19
1. Trias: Systemschutz (Macroprudential Supervision), Überwachung (Microprudential Supervision), Verhaltensregeln (Rules of Conduct).....	19
2. Inhalt.....	25
3. Zum Bankgeheimnis.....	26
a) Einführung.....	26
b) Bankgeheimnis vs. gesetzliche Aufklärungspflichten.....	31
c) Zeugnis- und Auskunftspflichten.....	35
d) Gesellschaftsrechtliche Spezialfälle.....	36
e) Weitere Spezialfälle.....	37
4. Quellen.....	38
5. Rules and principles.....	38
6. Standards.....	39
7. Insbesondere: Rahmengesetze.....	41
C. Schutzkonzepte des Finanzmarktrechts.....	42
1. Finanzsystem.....	42
2. Individual- und Funktionsschutz.....	44
3. Konsumentenschutz.....	46
4. Risiko und Risikomanagement.....	49
5. Krise.....	52
6. Strafrecht als Funktionsschutz.....	53
D. Selbstregulierung und Rules of Conduct (Verhaltensrichtlinien).....	54
1. Selbstregulierung.....	54
2. Verhaltensrichtlinien – Rules of Conduct.....	56

E.	Professionelle Marktteilnehmer	57
1.	Finanzintermediäre	57
2.	FinTech-Unternehmen.....	58
3.	Wirtschaftlich Berechtigter.....	61
4.	Der «bedeutende Aktionär»: qualifizierte Beteiligungen ..	62
5.	Konzerne	65
6.	Insbesondere: der Allfinanz-Konzern.....	68
F.	Markt und Marktobjekte.....	69
1.	Finanzdienstleistungen	69
2.	Börse.....	71
3.	Primär- und Sekundärmarkt.....	72
4.	Wertpapiere	73
5.	Wertrechte und Bucheffekten.....	73
6.	Derivate und Finanzprodukte	74
7.	Securities Lending.....	76
8.	OTC-Produkte	78
9.	Strukturierte Produkte	80
10.	Sekuritierung	81
G.	Das Treuhandgeschäft	82
H.	E-Banking, E-Trading, E-Finance	83
§ 2	Zahlen und Fakten	85
I.	Einführung	86
II.	Schweizer Bankensektor	119
A.	Übersicht	119
B.	Struktur des schweizerischen Bankensektors	126
III.	Schweizer Anlagefondssektor	147
IV.	Schweizerischer Versicherungssektor.....	152
V.	Finanzmarktinfrastruktur in der Schweiz.....	158
VI.	Exkurs: Indizes	176
§ 3	Internationale Institutionen und internationale Zusammen- arbeit	185
I.	Überblick	187
II.	Krise und internationale Finanzmarktarchitektur	188
A.	Bereits vor der Krise bestehende Prinzipien.....	189
1.	Förderung der Transparenz.....	190
2.	Stärkung der nationalen Finanzsysteme durch bessere Aufsicht.....	192
3.	Fokussierung der IWF-Tätigkeit auf Krisenvorbeugung..	193
4.	Einbindung des Privatsektors	194

5.	Geordnete Liberalisierung der Kapitalmärkte	197
6.	Überprüfung der Offshore-Finanzzentren	198
7.	Staatssouveränität oder Weltfinanzautorität	201
B.	Die globale Finanzmarktkrise	202
1.	Ursachen und Folgen der Krise	204
2.	Rolle der Ökonomen in der Krise	205
a)	Versagen der Ökonomen	205
b)	Reaktion der Ökonomen	205
3.	Massnahmen nach der Krise	207
a)	Global Financial Stability Reports des IWF	207
b)	Financial Stability Board als zentrale Institution	213
c)	Andere Initiativen	218
d)	Ratingagenturen	222
III.	Internationale Standards	225
A.	Grundlagen	225
1.	Was sind internationale Standards?	225
2.	Geschichtliche Entwicklung	226
3.	Zielsetzung	227
4.	Institutioneller Rahmen für die Entwicklung von Standards	228
B.	Überblick über die massgebenden Standards	229
C.	Umsetzung von Standards	237
1.	Allgemeines	237
2.	Bewertung und Überprüfung der Einhaltung von Standards	238
a)	Art.-IV-Konsultationen des IWF	238
b)	Bewertungsmechanismen	240
3.	Insbesondere: das FSAP des IWF am Beispiel der Schweiz	242
a)	Schlussbericht der Finanzsektorüberprüfung im Rahmen des FSAP	242
b)	IWF-Folgeevaluation der Finanzsektorüberprüfung im Rahmen des FSAP	243
c)	FSAP von 2014	245
IV.	Die Institutionen von Bretton Woods	246
A.	Der Internationale Währungsfonds (IWF)	247
1.	Allgemeines	247
a)	Entstehungsgeschichte	247
b)	Status, Ziele und Funktionen des IWF	248
c)	Mitgliedschaft	250
d)	Organisation	251
e)	Änderungen des IWF-Übereinkommens	252
2.	Das internationale Währungssystem	254
a)	Finanzierung des IWF	254
b)	Finanzhilfe	257

3.	Die Rolle des Goldes im IWF.....	260
4.	Die Schweiz als Mitglied des IWF.....	261
B.	Die Weltbank.....	265
1.	Aufgaben und Ziele.....	266
2.	Exkurs: Die Asiatische Infrastruktur-Investitionsbank – als potenzielle Konkurrentin der Weltbank?.....	268
3.	IWF und die Weltbank: Kooperation der Institutionen und Abgrenzung ihrer Aufgaben.....	270
4.	International Centre for Settlement of Investment Disputes (ICSID).....	271
5.	Mitgliedschaft der Schweiz bei der Weltbank.....	273
V.	Group of 20 (G20)	274
A.	Organisation.....	274
B.	Arbeiten.....	275
1.	Aktionsplan gegen die Finanzierung des Terrorismus.....	276
2.	Im Zusammenhang mit der Krise.....	277
a)	Washington 2008.....	277
b)	London 2009.....	278
c)	Pittsburgh 2009.....	279
d)	Fortschrittsbericht September 2009.....	281
e)	Toronto 2010 und Seoul 2010.....	282
f)	Cannes 2011.....	283
g)	Los Cabos 2012.....	284
h)	St. Petersburg 2013.....	284
i)	Brisbane 2014.....	285
j)	Antalya 2015.....	285
k)	Hangzhou 2016.....	286
l)	Hamburg 2017.....	286
m)	Buenos Aires 2018.....	287
VI.	Financial Stability Board (FSB)	288
A.	Organisation, Ziele und Charta des FSB.....	288
1.	Organisation.....	288
2.	Ziele.....	290
3.	Charta.....	291
B.	Arbeiten des FSB.....	296
1.	Schlüsselstandards.....	296
2.	Vor der Krise eingesetzte Arbeitsgruppen.....	297
3.	Arbeiten im Zuge der globalen Finanzmarktkrise.....	297
VII.	Die Bank für den Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ)	300
A.	Historischer Hintergrund.....	300
B.	Organisation.....	301
1.	Rechtsform.....	301
2.	Die wichtigsten Entscheidungsgremien.....	301

C.	Zweck und Befugnisse der BIZ	302
1.	Befugnisse	302
2.	Die BIZ als Geschäftsbank	303
3.	Die BIZ als Gastgeberin	304
4.	Zusammenkünfte, Forschung und Publikationen	304
VIII.	Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (Basler Ausschuss, BCBS)	305
A.	Historischer Hintergrund	305
B.	Organisation und Ziele	306
C.	Arbeiten des Basler Ausschusses	307
D.	Die Überwachungsregeln international tätiger Banken	308
E.	Grundsätze für eine wirksame Bankenaufsicht	312
F.	Die Eigenkapitalvereinbarung (Basel III)	318
1.	Die Eigenkapitalvereinbarung von 1988 (Basel I)	318
2.	Die Revision der Eigenkapitalvereinbarung (Basel II)	319
3.	Drei-Säulen-Konzept der Eigenkapitalvereinbarung (Basel II)	321
4.	Grenzüberschreitende Fragen	321
5.	Basel II.5	323
6.	Die neue Eigenkapitalvereinbarung (Basel III)	326
IX.	Internationale Vereinigung der Wertpapieraufsicher (IOSCO).	328
A.	Organisation und Ziele der IOSCO	328
B.	Arbeiten der IOSCO	329
1.	Objectives and Principles of Securities Regulation (IOSCO-Principles)	330
2.	Rules of Conduct	333
3.	Multilateral Memorandum of Understanding concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information	333
4.	Weitere Arbeiten	335
5.	Offenlegungspflichten für öffentliche Kaufangebote und Kotierungen von ABS	336
6.	Kooperationen der IOSCO	336
X.	Internationaler Verband der Versicherungsaufsichtsbehörden (IAIS)	337
A.	Organisation und Ziele des IAIS	337
B.	Arbeiten der IAIS	338
XI.	Joint Forum	340
A.	Organisation und Ziele des Joint Forums	340
B.	Arbeiten des Joint Forums	342
C.	Weitere internationale Foren (ausser G20)	345
1.	Group of 7 (G7)	345
2.	Group of 10 (G10)	346
3.	Group of 30 (G30)	347

XII. WTO	349
A. Überblick über die WTO	349
1. Geschichtlicher Hintergrund.....	349
2. Aufgaben der WTO	350
3. Struktur der WTO.....	351
4. Dispute Settlement Understanding	352
5. WTO-Übereinkommen.....	353
B. GATS: Liberalisierung von grenzüberschreitenden Dienstleistungen	354
1. Grundlagen.....	354
2. Meistbegünstigungsprinzip.....	356
3. Marktzugangspflicht.....	356
4. Inländerbehandlung	357
5. Transparenz	357
C. Liberalisierung von Finanzdienstleistungen	358
1. Anhang über Finanzdienstleistungen.....	359
2. Interimsabkommen	360
3. Abkommen über Finanzdienstleistungen (Fünftes Protokoll zum GATS) und neue Verpflichtungen	360
4. Understanding on Commitments in Financial Services....	363
D. Die Schweiz als Vertragsstaat	363
XIII. Die UNO	367
A. Kampf der UNO gegen den internationalen Terrorismus	368
1. Resolutionen zur Bekämpfung des Terrorismus.....	368
2. Internationale Konvention zur Unterbindung der Finanzierung des Terrorismus	369
3. Umfassende Konvention über den internationalen Terrorismus	370
4. Globale Strategie zur Bekämpfung des Terrorismus	371
B. Die Bekämpfung der Geldwäscherei und der Korruption.....	371
C. Ausarbeitung der Verhaltensstandards für die Wirtschaftsunternehmen («Global Compact»)	373
D. Die Schweiz in der UNO.....	375
XIV. Die OECD	376
A. Organisation und Ziele der OECD.....	376
B. Arbeiten der OECD	377
§ 4 Die Schweizerische Nationalbank (SNB) und das Währungs- und Finanzsystem, insbesondere seine Stabilität	385
I. Verfassungsmässige und gesetzliche Grundlagen von Nationalbank und Währungsordnung	386
A. Kompetenzgrundlagen und Bargeldmonopol	386
B. Die sogenannte Vollgeld-Initiative.....	391

II. Gold	392
A. Zur früheren Goldbindung des Frankens	392
B. Rolle des Goldes in der neuen Währungsverfassung.....	395
III. Das Währungs- und Zahlungsmittelgesetz (WZG)	400
A. Hintergrund und Zielsetzung	400
B. Gegenstand des Gesetzes.....	401
IV. Bitcoin	403
V. Das Bundesgesetz über die Schweizerische Nationalbank (NBC)	407
A. Die Revision des NBG als letzte Etappe der Gesamtreform der schweizerischen Geld- und Währungsordnung.....	407
B. Schwerpunkte der Revision	409
C. Organisation der SNB.....	410
1. Spezialgesetzliche Aktiengesellschaft	410
2. Unabhängigkeit und Rechenschaftspflicht	413
3. Organe der SNB	415
D. Notenbankauftrag und Kernaufgaben der SNB	415
1. Führung der Geld- und Währungspolitik der Schweiz unter Gewährleistung der Preisstabilität.....	416
2. Liquiditätsversorgung.....	420
3. Bargeldversorgung	421
4. Erleichterung und Sicherung des Funktionierens bargeldloser Zahlungssysteme.....	421
5. Verwaltung von Währungsreserven.....	423
6. Beitrag zur Stabilität des Finanzsystems	424
7. Internationale Währungs Kooperation.....	426
8. Bankdienstleistungen für den Bund.....	428
E. Die SNB als lender of last resort	429
F. Geschäftskreis der SNB.....	434
G. Neuordnung des hoheitlichen Instrumentariums	437
1. Einleitung	437
2. Statistikauftrag der SNB	438
3. Mindestreserven	440
a) Zielsetzung und alte Regelung	440
b) Neue Regelung.....	442
4. Überwachung systemisch bedeutsamer Finanzmarktinfrastrukturen	444
5. Verfahren und Rechtsschutz im hoheitlichen Bereich	447
H. Gewinnermittlung und -verteilung.....	448
VI. Das Massnahmenpaket für die UBS AG	451
A. Einleitung	451
B. Massnahme 1: Übertragung der illiquiden Aktiven an eine Zweckgesellschaft	452
1. Einleitung	452
2. Ablauf der Übertragung der illiquiden Aktiven.....	454

C.	Pflichtwandelanleihe des Bundes	456
1.	Allgemeines.....	456
2.	Rechtsgrundlage	456
3.	Voraussetzungen der Pflichtwandelanleihe	457
4.	Wahl des Instruments	458
5.	Auflösung der Pflichtwandelanleihe.....	459
6.	Darlehen der SNB an die SNB StabFund KGkK.....	460
7.	Rechtliche Strukturen der SNB StabFund KGkK.....	461
8.	Finanzierung des Darlehens der SNB an die SNB StabFund KGkK.....	465
9.	Poison Pill.....	465
D.	Ausstieg der SNB aus der SNB StabFund KGkK.....	465
VII.	Grossbanken: Too big to fail.....	466
A.	Dominanz der Grossbanken am schweizerischen Finanzplatz	466
B.	Rolle der Finanzaufsicht.....	468
C.	Systemrisiken und Reaktionen	470
1.	Einführung.....	470
2.	Schweizerische Grossbankenaufsicht.....	472
D.	Finanzkrise als Ausgangspunkt	475
E.	TBTF-Massnahmenpaket 2012.....	478
1.	Die vier Kernmassnahmen.....	478
a)	Zielsetzung und alte Regelung	479
b)	Verbesserung der Liquidität.....	480
c)	Risikodiversifikation	481
d)	Organisatorische Massnahmen.....	481
2.	Steuerliche Erleichterungen.....	482
3.	Die variablen Vergütungen.....	483
4.	Weiterer Handlungsbedarf.....	483
5.	Stand der Entwicklung	484
6.	Zusammenarbeit zwischen der SNB und der FINMA	486
7.	Internationale Entwicklungen	490
8.	Die Europäische Union.....	493
F.	Zukunft der Grossbanken in der Schweiz?	498
§ 5	Die FINMA als integrierte Aufsichtsbehörde.....	501
I.	Revision der Finanzmarktaufsicht: Die FINMA als integrierte Aufsichtsbehörde	504
A.	Ziele und Voraussetzungen.....	504
B.	Die Schaffung einer integrierten Finanzmarktaufsichtsbehörde (FINMA).....	507
C.	Verfassungsgrundlage	511
D.	Organisation und Organisationsreglement der FINMA	512
1.	Organisationelle Ausrichtung.....	512
2.	Organe	514
3.	Finanzierung und Verantwortlichkeit.....	520
4.	Reglemente.....	521

E.	Grundsätze der Finanzmarktregulierung.....	523
F.	Zuständigkeit bei unbewilligter Tätigkeit.....	526
G.	Information der Öffentlichkeit.....	528
II.	Das Finanzmarktaufsichtsgesetz (FINMAG)	529
A.	Zweck des Gesetzes und Schutzzumfang.....	529
B.	Aufbau, Inhalt und Tragweite des Gesetzes.....	532
C.	Prüfwesen und Finanzmarktprüfverordnung (FINMA-PV).....	534
	1. Prüfwesen	534
	2. Zulassungsbedingungen.....	535
	3. Aufsicht und Koordination mit der Revisionsaufsichtsbehörde	536
	4. Prüfung	536
D.	Die Aufsichtsinstrumente gemäss FINMAG	537
	1. Übersicht	537
	2. Weitere Aufsichtsinstrumente	538
	a) Auskunfts- und Meldepflicht (Art. 29 FINMAG)...	538
	b) Anzeige einer Verfahrenseröffnung (Art. 30 FINMAG)	539
	c) Wiederherstellung des ordnungsgemässen Zustandes (Art. 31 FINMAG).....	540
	d) Feststellungsverfügung (Art. 32 FINMAG).....	541
	e) Berufsverbot (Art. 33 FINMAG)	542
	f) Gewährsprüfung.....	546
	g) Veröffentlichung der aufsichtsrechtlichen Verfügung (Art. 34 FINMAG).....	550
	h) Einziehung (Art. 35 FINMAG).....	551
	i) Einsetzung eines Untersuchungsbeauftragten (Art. 36 FINMAG).....	553
	j) Bewilligungsentzug (Art. 37 FINMAG)	554
E.	Beauftragte der FINMA.....	555
	1. Typen von Beauftragten	555
	2. Finanzmarktenforcement durch Untersuchungsbeauftragte	557
	3. Aufgaben und Einsatzbereiche	559
	a) Abklärungstätigkeit	560
	b) Überwachungstätigkeit	561
	c) Eingriffstätigkeit	562
	d) Schutzmassnahme	563
	4. Unabhängigkeit der Beauftragten.....	564
F.	Aufsichts- und Sanktionenordnung der FINMA.....	565
	1. Überblick	565
	2. Enforcement	567
	3. Änderungen im Rahmen der Einführung des FINMAG	573
	4. Strafrechtliche Massnahmen.....	575

G.	Würdigung und Ausblick.....	577
1.	Organisationelle Herausforderungen	578
2.	Internationale Herausforderungen	579
3.	Turbulenter Start der FINMA	581
4.	10 Jahre FINMA – Stand der Dinge	582
a)	Überregulierung?	583
b)	Kommunikation	584
c)	Checks and balances	585
III.	Kartellrechtliche Überwachung der Finanzmärkte.....	586
A.	Die Fusionskontrolle und die diesbezüglichen Kompetenzen und Pflichten der FINMA	586
B.	Kartellrechtliche Fragen im Zusammenhang mit der Börsengesetzgebung	588
IV.	Die Zusammenarbeit inländischer Behörden (interne Amtshilfe)	590
A.	Allgemeines	590
B.	Staatssekretariat für internationale Finanz- fragen (SIF)	594
V.	Internationale Kooperation und Amtshilfe.....	595
A.	Einführung	595
B.	Die Amtshilfeklausel in Art. 42 FINMAG	598
C.	Anwendbarkeit des Verwaltungsverfahrens in Kundenbelangen (Art. 42a FINMAG).....	601
D.	Spontane Amtshilfe durch die FINMA.....	605
E.	Direkte Übermittlung an ausländische Behörden	605
F.	Supervisory Privilege (Art. 42c Abs. 5 FINMAG).....	606
§ 6	Der Kampf gegen Geldwäscherei, organisiertes Verbrechen und Terrorismusfinanzierung.....	609
I.	Einleitung.....	612
A.	Historische Entwicklung und ratio legis	612
B.	Rolle des Schweizer Finanzplatzes	621
C.	Definition der Geldwäscherei	627
D.	Internationale Konzepte zur Bekämpfung der Geldwäscherei	629
E.	Kritik	636
II.	Akteure auf internationaler Ebene.....	641
A.	Groupe d'action financière (GAFI/FATF).....	642
1.	Rechtliche Bedeutung der FATF-Empfehlungen für die Schweiz.....	643
2.	Die 40 Empfehlungen zur Bekämpfung der Geldwäscherei	644

3.	Die neun Spezialempfehlungen zur Bekämpfung der Terrorismusfinanzierung	646
4.	Öffentliche Listen der GAFI/FATF	647
5.	Länderexamen	650
B.	Organization for Economic Cooperation and Development (OECD)	655
C.	Global Forum on Transparency and Exchange of Information for Tax Purposes	655
D.	Transparency International	656
E.	Basel Committee on Banking Supervision of the Bank for International Settlements (Basler Ausschuss)	657
F.	Wolfsberg Group	658
G.	Egmont Group	659
H.	USA Patriot Act (2001)	660
I.	Europäische Union (EU)	663
III.	Rahmenbedingungen der Geldwäschebekämpfung	
	in der Schweiz	669
A.	Erste Phase: Ansätze vor den GAFI-Empfehlungen	669
1.	Die Vereinbarung über die Sorgfaltspflichten der Banken (VSB 16)	669
a)	Allgemeines	669
b)	Gliederung der VSB	676
2.	Gewähr für eine einwandfreie Geschäftstätigkeit	676
B.	Zweite Phase: Anpassungen an die internationalen Standards seit 1990	677
1.	Repressiv: Strafbestimmungen	677
a)	Geldwäscherei (Art. 305 ^{bis} StGB)	679
b)	Mangelnde Sorgfalt bei Finanzgeschäften (Art. 305ter StGB)	688
c)	Einziehungsbestimmungen (Art. 58–60 aStGB)	691
d)	Kriminelle Organisation (Art. 260 ^{ter} StGB)	692
e)	Melderecht (Art. 305 ^{ter} Abs. 2 StGB)	700
f)	Strafbarkeit des Unternehmens (Art. 102 StGB)	703
g)	Finanzierung des Terrorismus (Art. 260 ^{quinquies} StGB)	704
h)	Internationale Entwicklung	707
2.	Präventiv: Finanzaufsichtsrecht	707
a)	Richtlinien der Eidgenössischen Bankenkommission zur Bekämpfung und Verhinderung der Geldwäscherei	707
b)	Geldwäschereigesetz (GwG)	708
c)	GwV-FINMA	715
d)	Definition der Finanzintermediäre	716
e)	Aufsichtsarchitektur im System des GwG	720
f)	Institutioneller Rahmen	722

g)	Pflichten für alle Finanzintermediäre	727
h)	Organisationsanforderungen	733
IV.	Umsetzung der GAFI-Empfehlungen 2012.....	734
A.	Ausgangslage.....	734
B.	Hauptargumente für die Revision.....	735
1.	Mehr Transparenz bei juristischen Personen	735
2.	Einschränkungen für Barzahlungen über CHF 100'000... ..	736
3.	Qualifizierte Steuervergehen als Vortaten für Geldwäscherei	738
C.	Revidierte Gesetze – Übersicht.....	739
D.	Zivilgesetzbuch – Eintragungspflicht für Stiftungen	740
E.	Obligationenrecht	740
1.	Zugriff auf Aktienbuch bei Namenaktien	740
2.	Meldepflicht beim Erwerb von Inhaberaktien	741
3.	Erweiterung des Genossenschafterverzeichnisses	742
4.	Meldepflicht der wirtschaftlich berechtigten Person an juristischen Personen	743
5.	Übergangsbestimmungen	745
6.	Einschränkungen für Barzahlungen bei Versteigerungen gemäss SchKG	746
F.	Strafgesetzbuch.....	747
1.	Qualifizierte Steuervergehen als neue Vortaten für Geldwäscherei.....	747
2.	Erweiterung des Melderechts auf qualifizierte Steuervergehen als Vortaten	748
3.	Übergangsbestimmung	749
G.	Bundesgesetz über das Verwaltungsstrafrecht.....	750
H.	Geldwäschereigesetz	750
1.	Änderungen von Titel und Anwendungsbereich	750
2.	Definition der PEP im GwG / Neue PEP.....	751
3.	Definition und Feststellung der wirtschaftlich berechtigten Person	752
a)	Besondere Sorgfaltspflichten	753
b)	Sorgfaltspflichten der Händler	754
c)	Meldepflicht.....	754
d)	Kundenaufträge nach erfolgter Meldung	756
e)	Vermögenssperre	758
f)	Informationsverbot.....	759
g)	Übergangsbestimmungen.....	759
I.	Weiteres Vorgehen	760
V.	Praktische Bedeutung.....	761
A.	Jahresbericht der Meldestelle für Geldwäscherei (MROS).....	761
B.	Bericht über die nationale Beurteilung der Geldwäscherei- und Terrorismusfinanzierungsrisiken in der Schweiz	765

C.	Jahresbericht FINMA	768
D.	Tätigkeitsbericht der Aufsichtskommission VSB 2011-2016	774
VI.	Praxisfälle	776
A.	Strafbarkeit des Unternehmens (Schweizerische Post).....	776
B.	Zum Vorsatz bei Geldwäschereidelikten	777
C.	Beteiligung an einer kriminellen Organisation als Vortat	778
D.	Entzug der Bewilligung eines DUFI.....	779
E.	Fall PolyReg	779
F.	Verfahrenskomplex Petrobras/Odebrecht	780
G.	Malaysischer Staatsfonds IMDB.....	781
H.	Fall Allen Stanford	782
I.	Fall Bruno Manser	783
J.	Anwaltsgeheimnis bei internen Untersuchungen.....	784
K.	Fall Credit Suisse.....	785
§ 7	Banken und Bankenaufsicht	787
I.	Anlass des Bankenaufsichtsrechts	790
II.	Das Bankengesetz und seine Entwicklung	795
III.	Zum Bankbegriff.....	823
IV.	Die Bewilligungsvoraussetzungen.....	835
V.	Arten von Banken im Unterstellungsbereich.....	851
A.	Regionalbanken und Sparkassen	853
B.	Privatbankiers	856
C.	Kantonalbanken.....	859
1.	Gesetzliche Regelung und Entwicklung	859
2.	Exkurs: Die wettbewerbsrechtliche Stellung von Kantonalbanken	865
D.	Raiffeisenbanken	868
E.	Grossbanken	872
F.	Ausländische Bankinstitute	875
G.	PostFinance AG – inzwischen auch eine Bank.....	879
H.	Parabanken	887
I.	Electronic Banking	889
1.	Erscheinungsformen	889
2.	Rechtsgrundlagen und Praxis der FINMA.....	890
3.	Risiken im Electronic Banking	893
J.	FinTech.....	893
1.	Digitalisierungen und Technologieneutralität.....	893
2.	FinTech-Vorlage.....	900

3.	Aktualitäten	902
a)	Crowdfunding	902
b)	Virtuelle Währungen	904
c)	«Smart Contracts»	911
d)	Cyberisiken	912
VI.	Überblick über weitere Quellen des Bankenrechtes	913
A.	Bankenverordnung (BankV)	913
B.	Verordnung über die Eigenmittel und Risikoverteilung für Banken und Effektenhändler (Eigenmittelverordnung, ERV)	916
C.	Verordnung über die Liquidität der Banken (LiqV)	927
D.	Auslandbankenverordnung-FINMA (ABV-FINMA)	930
E.	Bankeninsolvenzverordnung-FINMA (BIV-FINMA)	932
F.	Erlasse der FINMA	934
G.	Koordination der Kontroll- und Aufsichtsfunktionen	942
H.	FINMA-Prüfverordnung	949
I.	Emissionszentralen	951
J.	Gemeinschaftswerke der Banken	955
VII.	Das Verhalten der FINMA gegenüber unbewilligten (und damit illegalen) Aktivitäten	957
VIII.	Vorschriften über die Geschäftstätigkeit	961
A.	Risikomanagement	961
1.	Überblick	961
2.	Legal Risk and Compliance	969
3.	Vorgaben zum Risikomanagement	976
4.	Kapitalisierung und Liquidität	978
B.	Eigenmittelvorschriften	983
1.	Drei-Säulen-Konzept der neuen Eigenkapitalvereinbarung (Basel III)	983
a)	Erste Säule – Mindestkapitalanforderungen	985
b)	Zweite Säule – Risikomanagement und Aufsicht	989
c)	Dritte Säule – Marktdisziplin	990
2.	Regelung in der Schweiz	991
C.	Organkredite	997
IX.	Rechnungslegung Banken und Revision	997
A.	Überblick	997
B.	Rechtliche Grundlagen der Rechnungslegungsvorschriften und wesentliche Änderungen	998
C.	Rechnungslegungsvorschriften im Besonderen	1002
X.	Die konsolidierte Überwachung	1004
A.	Vorbemerkungen	1004
B.	Konsolidierte Überwachung als Grundsatz	1006
C.	Fragen der Bewilligungserteilung und des mass- geblichen Rechtes bei internationaler Ausbreitung	1008

XI. Die Bestimmung zur internationalen Informationsübermittlung	1010
XII. Vor-Ort-Kontrollen	1013
XIII. Umgang mit nachrichtenlosen Vermögenswerten	1016
A. Hintergrund.....	1016
B. Punktuelle Gesetzesänderungen	1022
XIV. Schutzmassnahmen, Bankensanierung, Bankenliquidation (Konkurs) und Einlegerschutz	1023
A. Hintergrund und Ziel	1023
B. Gegenstand der Regelungen	1025
1. Die Anordnung von Schutzmassnahmen	1026
2. Das Sanierungsverfahren	1027
3. Bankenliquidation (Konkurs)	1028
4. Einlagensicherung	1034
5. Entwurf zum Bankinlagensicherungsgesetz	1037
6. Verantwortlichkeit der Gründer, Organe, Liquidatoren und Prüfgesellschaften.....	1037
XV. Zu den Branchenvereinbarungen und Richtlinien	1038
A. Einführung.....	1038
B. Die Schweizerische Bankiervereinigung (SBVg) als Selbstregulierungsorganisation der Banken.....	1038
C. Die wichtigsten Standesregeln der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg)	1040
1. Richtlinien über die Behandlung kontakt- und nachrichtenloser Vermögenswerte bei Schweizer Banken (Narilo-Richtlinien) vom Dezember 2014.....	1040
2. Konvention XIII betreffend Vereinfachung des Inkassos von Wechseln und Checks	1043
3. Richtlinie der SBVg zu Notes ausländischer Schuldner... ..	1043
4. Richtlinien der SBVg für das Management des Länderrisikos	1044
5. Richtlinien der SBVg für die Prüfung, Bewertung und Abwicklung grundpfandgesicherter Kredite.....	1045
6. Zuteilungsrichtlinien für den Emissionsmarkt.....	1045
§ 8 Finanzmarktinfrastrukturgesetz (FinfraG)	1047
I. Einführung	1047
II. Gegenstand und Zweck des FinfraG	1051
III. Finanzmarktinfrastrukturen	1052
A. Gemeinsame Bestimmungen	1052
1. Bewilligungsvoraussetzungen und Pflichten für alle Finanzmarktinfrastrukturen	1052

2.	Besondere Anforderungen für systemisch bedeutsame Finanzmarktinfrastrukturen	1056
3.	Bewilligungsverfahren	1058
B.	Handelsplätze, organisierte Handelssysteme und Strombörsen	1058
1.	Handelsplätze	1059
2.	Organisierte Handelssysteme	1063
3.	Strombörsen.....	1064
C.	Zentrale Gegenparteien.....	1064
1.	Allgemeine Bestimmungen	1064
2.	Interoperabilitätsvereinbarungen	1067
3.	Teilnehmer.....	1067
4.	Anerkennung ausländischer zentraler Gegenparteien.....	1068
D.	Zentralverwahrer.....	1068
1.	Allgemeine Bestimmungen	1068
2.	Verbindungen von Zentralverwahrern.....	1070
3.	Segregierung durch den Teilnehmer.....	1071
E.	Transaktionsregister.....	1071
1.	Allgemeine Bestimmungen	1071
2.	Anerkennung ausländischer Transaktionsregister	1073
F.	Zahlungssysteme	1074
G.	Aufsicht und Überwachung.....	1074
H.	Insolvenzrechtliche Bestimmungen.....	1076
IV.	Marktverhalten	1077
A.	Handel mit Derivaten.....	1077
1.	Allgemeine Bestimmungen	1077
2.	Abrechnung über eine zentrale Gegenpartei.....	1078
3.	Meldung an ein Transaktionsregister.....	1080
4.	Risikominderung	1082
5.	Prüfung.....	1083
B.	Offenlegung von Beteiligungen.....	1084
C.	Öffentliche Kaufangebote.....	1087
1.	Gesetzliche Grundlagen und Anwendungsbereich	1087
2.	Pflichten des Anbieters.....	1089
3.	Pflichten der Zielgesellschaft	1093
4.	Pflichten zur Unterbreitung eines Kaufangebots	1094
5.	Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere.....	1096
6.	Aufgaben der Übernahmekommission und Verfahren	1097
D.	Insiderhandel und Marktmanipulation.....	1098
§ 9	Entmaterialisierung von Wertpapieren	1103
I.	Vorbemerkung	1104
II.	Das Konzept von Wertpapieren.....	1106
A.	Einzelverwahrung – von der Immobilisierung zur Entmaterialisierung der Wertpapiere	1106

B.	Sammelverwahrung	1108
1.	Definition von Sammelverwahrung.....	1108
2.	Verfügung über Wertschriften in der Sammelverwahrung.....	1111
3.	Drittsammelverwahrung	1112
C.	Globalurkunden	1113
D.	Wertrechte	1114
1.	Definition.....	1114
2.	Verfügung über Wertrechte	1116
3.	Exkurs: Umsetzung der GAFI-Empfehlungen 2012.....	1117
III.	Depotwerte im Falle des Konkurses der Depotbank.....	1119
IV.	Internationales Privatrecht	1120
A.	Das Haager Wertpapierübereinkommen (HWpÜ).....	1121
1.	Anwendungsbereich	1122
2.	Anwendbares Recht.....	1123
3.	Ratifikation	1125
B.	UNIDROIT: Harmonisierung des materiellen Rechtes in Bezug auf intermediärverwahrte Wertpapiere	1127
1.	Anwendungsbereich	1129
2.	Rechte des Kontoinhabers	1130
3.	Erwerb und Veräusserung von intermediärverwahrten Wertpapieren	1130
4.	Bestellung von Sicherheiten	1131
5.	Pfändung und Arrest.....	1132
6.	Pflichten der Verwahrungsstelle.....	1132
7.	Rechte der Kontoinhaber in der Liquidation einer Verwahrungsstelle	1133
V.	Mängel in der bisherigen schweizerischen Rechtsordnung.....	1133
VI.	Vorarbeit zum Bucheffektengesetz.....	1135
VII.	Das Bucheffektengesetz	1136
A.	Bucheffekten.....	1137
1.	Entstehung von Bucheffekten.....	1138
2.	Der Untergang von Bucheffekten.....	1140
B.	Die Rechte der Anleger über die Bucheffekte	1140
1.	Deckung der Bucheffektenbestände sowie Vermeidung eines Shortfalls	1140
2.	Absonderungsanspruch im Konkurs der Verwahrungsstelle	1141
C.	Verfügung über Bucheffekten	1142
1.	Verfügung durch Gutschrift.....	1142
2.	Bestellung von Sicherheiten	1143
a)	Vollrechtsübertragung.....	1144
b)	Einräumung eines Weisungsrechtes.....	1144
c)	Sicherheiten zugunsten der Verwahrungsstelle.....	1145

d)	Sicherungsabtretung.....	1146
e)	Verhältnis zu den Sicherheiten an Wertrechten sowie zu Sicherheiten an Bucheffekten.....	1146
3.	Weisungsrecht des Kontoinhabers.....	1147
4.	Regeln zur Stornierung.....	1147
a)	Stornierung einer Belastung.....	1147
b)	Stornierung einer Gutschrift.....	1148
5.	Schutz des guten Glaubens.....	1149
6.	Rücküberweisung.....	1150

**§ 10 Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG) und
Finanzinstitutsgesetz (FINIG).....**

1151

I.	Einleitung.....	1154
A.	Stand der Gesetzgebungsarbeiten.....	1154
B.	Mängel des Rechts vor Inkrafttreten des FIDLEG/FINIG.....	1162
C.	Neue Finanzmarktarchitektur.....	1164
II.	Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG).....	1169
A.	Allgemeines.....	1169
B.	Gegenstand und Zweck (Art. 1 FIDLEG).....	1170
C.	Geltungsbereich und Begriffe (Art. 2 und 3 FIDLEG).....	1179
1.	Finanzdienstleister und weitere erfasste Anbieter.....	1179
2.	Kundenberater.....	1182
a)	Erforderliche Kenntnisse.....	1182
b)	Beraterregister.....	1183
3.	Finanzdienstleistungen.....	1184
4.	Ersteller von Finanzinstrumenten.....	1185
5.	Abgrenzung zu Finanzinstituten und Finanzintermediären.....	1186
6.	Weitere Legaldefinitionen.....	1190
D.	Kundensegmentierung (Art. 4 FIDLEG).....	1191
1.	Privatkunden, professionelle und institutionelle Kunden.....	1191
2.	Opting out und Opting in (Art. 5 FIDLEG).....	1196
E.	Erbringen von Finanzdienstleistungen (Art. 6–34 FIDLEG).....	1199
1.	Verhaltensregeln (Art. 7–20 FIDLEG).....	1200
a)	Grundsatz (Art. 7 FIDLEG).....	1200
b)	Informationspflicht (Art. 8–9 FIDLEG).....	1205
c)	Erkundigungspflicht (Angemessenheits- und Eignungsprüfung, Art. 10–16 FIDLEG).....	1207
d)	Dokumentations- und Rechenschaftspflicht (Art. 15–16 FIDLEG).....	1221
e)	Transparenz und Sorgfalt bei Kundenaufträgen (Art. 17–19 FIDLEG).....	1223
2.	Organisation (Art. 21–27 FIDLEG).....	1224
a)	Angemessene Organisation.....	1225

b)	Umgang mit Interessenkonflikten (Offenlegung, Transparenz, Weitergabe von Entschädigungen).....	1226
c)	Retrozessionen und ähnliche Vergütungen	1226
3.	Kundenberaterregister (Art. 28–34 FIDLEG).....	1228
F.	Anbieten von Finanzinstrumenten (Art. 35–71 FIDLEG).....	1229
1.	Anwendungsbereich	1229
2.	Prospekterfordernis.....	1230
3.	Basisinformationsblatt (BIB).....	1233
4.	Prospekthaftung und strafrechtliche Verantwortlichkeit ..	1235
G.	Privatrechtliche Rechtsdurchsetzung.....	1236
1.	Herausgabe von Dokumenten.....	1236
2.	Ombudsstellen.....	1236
H.	Strafbestimmungen.....	1237
I.	Praxisfälle.....	1238
1.	Lehman Brothers I.....	1238
2.	Lehman Brothers II.....	1239
3.	Haftung der Bank als Vermögensverwalterin.....	1241
4.	Swatch gegen UBS.....	1241
5.	Veruntreuung in Paris.....	1242
III.	Finanzinstitutsgesetz (FINIG).....	1243
A.	Allgemeines.....	1243
B.	Ausgewählte Aspekte des FINIG	1247
1.	UVV und Trustees.....	1247
2.	Bewilligungspflicht und Bewilligungskaskade.....	1252
3.	Aufsichtsorganisation.....	1254
C.	Schlussbemerkungen	1255
§ 11	Das Recht der kollektiven Kapitalanlagen.....	1257
I.	Die Gesetzgebung der kollektiven Kapitalanlagen.....	1257
A.	Einführung.....	1257
B.	Vom AFG zum KAG.....	1258
C.	Teilrevision des KAG.....	1259
D.	FINIG und FIDLEG	1260
II.	Das Kollektivanlagengesetz (KAG).....	1262
A.	Zweck und Geltungsbereich	1262
B.	Übersicht	1262
III.	Kollektive Kapitalanlagen.....	1264
A.	Übersicht	1264
B.	Offene kollektive Kapitalanlagen	1265
1.	Vertraglicher Anlagefonds	1265
2.	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) ..	1266
3.	Arten der offenen kollektiven Kapitalanlagen.....	1267

C.	Geschlossene kollektive Kapitalanlagen.....	1269
1.	Kommanditgesellschaft für kollektive Kapitalanlagen.....	1269
2.	Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF).....	1269
D.	Ausländische kollektive Kapitalanlagen.....	1272
E.	Qualifizierte Anleger.....	1273
F.	Bewilligung und Genehmigung.....	1274
1.	Bewilligung.....	1274
2.	Genehmigung.....	1275
3.	Verhaltensregeln.....	1275
G.	Selbstregulierung.....	1276
H.	Buchführung, Prüfung und Aufsicht.....	1276
1.	Buchführung und Prüfung.....	1276
2.	Aufsicht.....	1277
I.	Verantwortlichkeit und Strafbestimmungen.....	1277
 § 12 Versicherungen und Versicherungsaufsicht.....		1279
I.	Rechtsgrundlagen.....	1280
A.	Verfassungsrechtliche Grundlagen (BV).....	1280
B.	Gesetzliche Grundlagen der Privatversicherung.....	1281
1.	VAG.....	1281
a)	Ausgangslage.....	1281
b)	Gegenstand, Zweck und Schutzzumfang des Gesetzes.....	1285
c)	Systematik des Gesetzes.....	1286
d)	Wesentliche Neuerungen durch die Revision des VAG.....	1287
e)	Personeller Geltungsbereich des VAG.....	1293
f)	Versicherungsvermittler.....	1296
g)	Räumlicher Geltungsbereich des VAG.....	1297
h)	Mittel der Versicherungsaufsicht.....	1299
2.	Rückversicherer.....	1300
3.	Geplante Teilrevision des VAG.....	1303
a)	Sanierungsrecht.....	1303
b)	Kundenschutzbasiertes Regulierungs- und Aufsichtskonzept.....	1304
c)	Verhaltensregeln für Versicherungsvermittler.....	1305
d)	Weitere Inhalte des Entwurfs.....	1306
4.	Das Versicherungsvertragsgesetz (VVG).....	1306
a)	Ausgangslage und Reformschritte.....	1306
b)	Vorgezogene Teilreform des VVG.....	1309
II.	Versicherungsaufsicht in der FINMA.....	1309
A.	Allgemein.....	1309
B.	Aufsichtsverordnung (AVO).....	1313
1.	Einleitung.....	1313

2.	Teilrevision der AVO	1314
a)	Allgemein.....	1314
b)	Solvabilität	1314
c)	Qualitatives Risikomanagement.....	1315
d)	Offenlegung	1316
e)	Versicherungstechnische Rückstellungen	1316
f)	Versicherungsvermittleraufsicht	1316
g)	Verschiedene weitere Anpassungen.....	1317
3.	Teilrevision der AVO-FINMA	1317
C.	FINMA-Rundschreiben	1318
1.	Erster Teil: Neue und revidierte Rundschreiben zum 1.1.2016.....	1318
a)	FINMA-RS 16/03 «ORSA» (neu).....	1318
b)	FINMA-RS 16/02 «Offenlegung Versicherer (Public Disclosure)» (neu)	1319
c)	FINMA-RS 16/05 «Anlagerichtlinien Versicherer» (rev.).....	1319
d)	FINMA-RS 08/33 «Kapitalbedarf Rückversicherungscaptives» (rev.)	1320
e)	FINMA-RS 16/04 «Versicherungsgruppen und - konglomerate» (rev.).....	1320
2.	Zweiter Teil: Neue und revidierte Rundschreiben zum 1.1.2017	1320
a)	FINMA-RS 17/05 «Geschäftspläne Versicherer» (neu).....	1321
b)	FINMA-RS 17/02 «Corporate Governance Versicherer» (rev.).....	1321
c)	FINMA-RS 17/03 «SST» (rev.).....	1321
d)	FINMA-RS 17/04 «Verantwortlicher Aktuar» (rev.).....	1321
III.	Sozialversicherungsrecht.....	1322
IV.	Insurance Wrapper.....	1328
§ 13	Das schweizerische Pfandbriefwesen und «Mortgage-backed securities»	1331
I.	Das schweizerische Pfandbriefwesen	1332
A.	Gesetzliche Grundlagen und rechtsvergleichende Hinweise ...	1332
B.	Begriff, Eigenart und Zweck des Pfandbriefes	1334
C.	Die Sicherstellung der Pfandbriefe	1335
D.	Ausgabe und Erscheinungsformen von Pfandbriefen	1338
1.	Die Pfandbriefzentralen.....	1338
2.	Erscheinungsform der Pfandbriefe	1339
E.	Volkswirtschaftlicher Zweck und wirtschaftliche Bedeutung des Pfandbriefwesens	1339

F.	Überwachung der Pfandbriefzentralen und der Mitgliedbanken	1341
G.	Zwangsvollstreckung und Nachlassvertrag	1343
II.	Covered Bonds von Geschäftsbanken	1345
III.	Mortgage-backed securities und strukturierte Verbriefungsprodukte	1346
A.	Einleitende Bemerkungen.....	1346
B.	Asset-backed securities, Mortgage-backed securities und strukturierte Verbriefungen	1347
C.	Vergleich zwischen Pfandbriefen und Mortgage-backed securities.....	1349
§ 14	Finanzmarktrecht der EU	1351
I.	Einleitung.....	1352
A.	Zweck, Grundlagen und Grundsätze des EU-Finanzmarktrechts	1352
B.	Instrumente	1354
II.	Die EU-Grundfreiheiten.....	1354
A.	Die Freiheit des Kapital- und Zahlungsverkehrs	1354
B.	Dienstleistungsfreiheit.....	1355
C.	Die Niederlassungsfreiheit.....	1356
D.	Rechtfertigung von Eingriffen in Grundfreiheiten.....	1356
E.	Probleme der Schweiz als Drittstaat	1357
III.	Wirtschafts- und Währungsunion (WWU).....	1359
A.	Weg zur Wirtschafts- und Währungsunion.....	1359
B.	Konvergenzkriterien und Nichtbeistandsklausel	1361
C.	Institutionen der Wirtschafts- und Währungsunion und deren Aufgaben	1362
D.	Die Eurokrise.....	1364
E.	Stabilisierungs- und Rettungsmassnahmen.....	1365
F.	Europäischer Stabilitätsmechanismus (European Stability Mechanism, ESM).....	1367
G.	Konvergenzfördernde Massnahmen in der Währungsunion....	1369
IV.	Bankenunion	1369
V.	Kapitalmarktunion	1370
VI.	Nachhaltigkeit im Finanzwesen	1374
VII.	Aufsichtsstruktur in der EU.....	1375
A.	Entstehung und Grundstruktur.....	1375
B.	Europäischer Ausschuss für Systemrisiken (European Systemic Risk Board, ESRB)	1377

C.	Europäisches System für die Finanzaufsicht (European System of Financial Supervision, ESFS).....	1377
D.	Einheitliches Aufsichtssystem (Single Supervisory Mechanism, SSM).....	1378
VIII.	Sekundärrecht	1381
A.	Initiative und Rechtssetzung.....	1381
B.	Financial Services Action Plan.....	1381
C.	Lamfalussy-Verfahren.....	1382
D.	Integrationsstufe nach Marktsegmenten.....	1383
IX.	Sekundärrechtliche Bestimmungen des EU-Finanzdienstleistungsrechtes im Einzelnen	1384
A.	Bankwesen.....	1384
1.	Eigenkapitalrichtlinie und -verordnung (CRD IV/CRR).....	1385
2.	Einlagensicherungsrichtlinie (Deposit Guarantee Schemes Directive, DGSD).....	1388
3.	Abwicklungsrichtlinie (Bank Recovery and Resolution Directive – BRRD).....	1390
B.	Zahlungsverkehr.....	1394
1.	Richtlinie über Zahlungsdienste (Payment Services Directive, PSD2).....	1394
2.	Single European Payments Area (SEPA).....	1396
3.	Abrechnung und Abwicklung.....	1396
C.	Wertpapierdienstleistungen.....	1398
1.	EU-Finanzmarktrichtlinie (MiFID) und EU-Finanzmarktverordnung (MiFIR).....	1398
a)	Historische Entwicklung.....	1398
b)	Regelungsinhalt.....	1400
c)	Auswirkungen auf die Schweiz.....	1413
2.	Abrechnung und Abwicklung.....	1418
3.	Die Übernahmerichtlinie («13. Richtlinie»).....	1419
4.	Die Transparenzrichtlinie (Transparency Directive – TD).....	1421
5.	Marktmissbrauchsverordnung (Market Abuse Regulation – MAR) und Richtlinie über strafrechtliche Sanktionen bei Marktmanipulation (CRIM-MAD).....	1423
6.	Börsenzulassungsrichtlinie (Listing Directive).....	1423
7.	Die Prospektverordnung (Prospectus Regulation).....	1425
a)	Historische Entwicklung.....	1425
b)	Prospektpflicht.....	1426
c)	Aufbau und Inhalt des Prospekts.....	1427
d)	Arten von Prospekten.....	1429
e)	Billigung, Gültigkeit und Veröffentlichung des Prospekts.....	1430
f)	EU-Pass.....	1431
g)	Haftung.....	1431
h)	Sanktionen.....	1431
i)	Drittstaaten.....	1431

8.	Die PRIIP-Verordnung (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products).....	1432
9.	Verbriefungsverordnung (Securitisation Regulation).....	1433
10.	Gedechte Schuldverschreibungen (Covered Bonds).....	1437
11.	Leerverkaufsverordnung (Short-Selling Regulation, SSR)	1438
12.	Marktinfrastrukturverordnung (European Market Infrastructure Regulation, EMIR).....	1440
D.	Investmentfonds	1440
1.	UCITS-Richtlinie	1440
2.	Alternative Investment Funds Managers Directive (AIFMD)	1443
E.	Ratingagenturen.....	1446
F.	Benchmarks	1448
G.	Versicherungswesen	1451
1.	Solvabilität-II-Richtlinie (Solvency II Directive).....	1452
2.	Versicherungsvertriebsrichtlinie (Insurance Distribution Directive – IDD).....	1454
3.	Versicherungsvertragsrecht	1455
H.	Geldwäscherei	1456
§ 15	Finanzmarktstrafrecht und Strafrechtshilfe	1459
I.	Zum Begriff «Finanzmarktstrafrecht»	1461
II.	Strafnormen zum Schutz der Lauterkeit des Kapitalmarktes...	1462
A.	Insiderstrafnorm	1462
B.	Kursmanipulation	1486
III.	Weitere Strafnormen in den Finanzmarktgesetzen	1496
IV.	Betrug und Urkundenfälschung	1498
A.	Vorbemerkung.....	1498
B.	Betrug.....	1499
C.	Urkundenfälschung und Falschbeurkundung.....	1501
V.	Falsche Unternehmensangaben	1504
VI.	Ungetreue Geschäftsbesorgung	1506
VII.	Korruptionsstrafrecht	1509
VIII.	Die Strafbarkeit der juristischen Person	1515
IX.	«Plea bargaining» bei Wiedergutmachung (Art. 53 StGB).....	1522
X.	Die internationale Rechtshilfe in Strafsachen	1525
A.	Rechtliche Grundlagen	1525
B.	Gesetz und Begriff.....	1526
C.	Grundsätze und Anwendungsbereich	1527

D.	Zusammenarbeit mit der EU im Rahmen der Bilateralen Verträge II	1530
1.	Schengener Assoziierungsabkommen mit SDÜ	1530
2.	EU-Betrugsbekämpfungsabkommen	1531
E.	Vorsorgliche Massnahmen	1533
F.	Verfahren	1534
1.	Ausführung der Begehren	1534
2.	Spontane Rechtshilfe	1535
3.	Rechtsmittel	1536
G.	Rückerstattung von Vermögenswerten	1537
H.	Internationale Sanktionen	1539
§ 16	Internationale Amts- und Rechtshilfe in Steuersachen	1541
I.	Steuerliches Bankgeheimnis	1542
II.	Steueramtshilfe	1543
III.	Steuerhinterziehung und -betrug	1544
IV.	Abgabebetrug	1545
V.	Stellung des Finanzplatzes Schweiz	1545
A.	Steuerparadiese und (un)kooperative Staaten	1545
B.	Base Erosion and Profit Shifting – BEPS	1548
VI.	Rechtshilfe bei den direkten Steuern	1552
A.	Einführung	1552
B.	Voraussetzungen nach IRSG	1552
C.	Bankkundengeheimnis in der Strafrechtshilfe	1554
D.	Rechtshilfe in Steuersachen nach «Schengen»	1556
VII.	Amtshilfe bei den direkten Steuern	1558
A.	Einführung	1558
B.	OECD-Musterabkommen	1558
C.	Doppelbesteuerungsabkommen	1565
D.	Informationsaustausch im Verhältnis zu den USA	1567
1.	Einleitung	1567
2.	DBA CH–USA 1996	1568
3.	Das QI-System	1569
a)	Pilotfall UBS/USA	1571
b)	Das «John Doe Summons»-Verfahren und das UBS-Abkommen vom 19. August 2009 zwischen der Schweiz und den USA	1573
c)	Indictments gegen Schweizer Banken bzw. deren Mitarbeiter	1574
d)	Zum Fall Bank Wegelin	1575
e)	Das US-Bankenprogramm	1578
4.	Das FATCA-Abkommen	1580

VIII. Amts- und Rechtshilfe bei den indirekten Steuern	1581
IX. Automatischer Informationsaustausch (AIA)	1581
X. Folgen und Ausblick	1583
Sachregister	1585