



**UNIVERSITÉ
DE GENÈVE**

Archive ouverte UNIGE

<https://archive-ouverte.unige.ch>

Ouvrage collectif

2019

Extract

Open Access

This file is a(n) Extract of:

Basler Kommentar :
Finanzmarkaufsichtsgesetz/Finanzmarktinfrastrukturgesetz

Watter, Rolf (ed.); Bahar, Rashid (ed.)

This publication URL:

<https://archive-ouverte.unige.ch/unige:147035>

© This document is protected by copyright. Please refer to copyright holders for terms of use.

BASLER KOMMENTAR

Finanzmarkt- aufsichtsgesetz

Finanzmarkt- infrastrukturgesetz

3. Auflage

Herausgeber

Rolf Watter

Prof. Dr. iur., LL.M.

Titularprofessor an der Universität Zürich

Rechtsanwalt in Zürich

Rashid Bahar

Prof. Dr. iur., LL.M.

Professor an der Universität Genf

Rechtsanwalt in Zürich

Helbing Lichtenhahn Verlag

BASLER KOMMENTAR

begründet von
Heinrich Honsell und Nedim Peter Vogt

Bibliographische Information der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation
in der Deutschen Nationalbibliographie; detaillierte bibliographische Daten
sind im Internet abrufbar: <http://dnb.d-nb.de>

Zitiervorschlag:

BSK FINMAG-BEARBEITER/IN, Art. 29 N 4

BSK FinfraG-BEARBEITER/IN, Art. 29 N 4

1. Auflage: 2007, erschienen unter dem Titel: Börsengesetz
2. Auflage: 2011, erschienen unter dem Titel: Börsengesetz/Finanzmarktaufsichtsgesetz

Alle Rechte vorbehalten. Dieses Werk ist weltweit urheberrechtlich geschützt. Insbesondere das Recht, das Werk mittels irgendeines Mediums (grafisch, technisch, elektronisch und/oder digital, einschliesslich Fotokopie und downloading) teilweise oder ganz zu vervielfältigen, vorzutragen, zu verbreiten, zu bearbeiten, zu übersetzen, zu übertragen oder zu speichern, liegt ausschliesslich beim Verlag. Jede Verwertung in den genannten oder in anderen als den gesetzlich zugelassenen Fällen bedarf deshalb der vorherigen schriftlichen Einwilligung des Verlags.

Bei den Gesetzestexten handelt es sich nicht um eine amtliche Veröffentlichung. Massgebend ist allein die Veröffentlichung durch die Bundeskanzlei.

© 2019 Helbing Lichtenhahn Verlag, Basel

ISBN 978-3-7190-3167-1
www.helbing.ch

Vorwort

Vor bald zehn Jahren, am 1. Januar 2009, wurde mit dem Inkrafttreten des Bundesgesetzes über die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMAG) die Struktur der Aufsicht über den Schweizer Finanzmarkt nachhaltig verändert. Nicht nur schuf das neue Gesetz eine neue und zentrale Finanzmarktaufsichtsbehörde, es entstand auch ein «Dachgesetz» über die übrigen Gesetze, die den Schweizer Finanzmarkt regeln. Anders gesagt wurde mit dem FINMAG der erste Baustein der neuen Architektur des schweizerischen Finanzmarktrechts gelegt.

Mit dem Finanzmarktinfrastukturgesetz (FinfraG) setzte sich diese Entwicklung fort. Dieses Gesetz regelt systematisch die sogenannten Finanzmarktinfrastrukturen und es übernahm dabei die Regulierung der Börsen und anderen Handelsplätze aus dem Börsengesetz (BEHG). Im FinfraG werden auch die Marktverhaltensregeln der Finanzmarktteilnehmer im Effekten- und Derivathandel festgelegt: neben den Bestimmungen über die Offenlegung von Beteiligungen, dem Übernahmerecht sowie den aufsichts- und strafrechtlichen Normen gegen den Insiderhandel und die Marktmanipulation, die alle ebenfalls aus dem BEHG stammen, setzte das FinfraG auch die nach der Finanzkrise verabschiedeten neuen internationalen Standards für den Derivathandel im Schweizer Recht um.

Der vorliegende Band kommentiert diese beiden für das Finanz- und Kapitalmarktrecht wesentlichen Gesetze. Die Kommentierung zielt darauf ab, eine für die Praxis relevante und gleichzeitig wissenschaftlich fundierte Auslegeordnung zu bieten; wo sinnvoll, werden die Ausführungen durch knappe rechtsvergleichende Hinweise ergänzt. Bei den Kommentatoren wurde weitgehend auf Kontinuität gesetzt und bei den bisher schon bestehenden Regeln wurden die Behörden- und Gerichtspraxis aktualisiert und die neue Literatur verarbeitet, dies allerdings ohne Streben nach Vollständigkeit. Der Kommentar verarbeitet die bis September 2018 erschienene Behördenpraxis und Literatur.

Herausgeber und Verlag hoffen, auch mit diesem Band des Basler Kommentars ein für die Praxis und Lehre wertvolles Hilfsmittel geschaffen zu haben.

Die Herausgeber danken allen Autorinnen und Autoren für ihre Mitarbeit sowie Frau Stephanie Giese und dem Verlag Helbing Lichtenhahn für die kompetente Betreuung des Kommentars.

Das FINMAG und das FinfraG werden bald mit dem Inkrafttreten des am 15. Juni 2018 verabschiedeten Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) und des Finanzinstitutsgesetzes (FINIG), das die restlichen Bestimmungen des BEHG übernimmt, ergänzt werden; dann wird die neue Finanzmarktregulierung vervollständigt sein. Die Ergänzung der Kommentierung des schweizerischen Finanzmarktrechts im Rahmen des Basler Kommentars, die neben dem Bankengesetz und dem vorliegenden Band auch diese neuen Gesetze umfassen soll, ist deshalb bereits in Planung.

Wie die anderen Bände des Basler Kommentars soll auch dieser Kommentarband in ca. fünf Jahren neu aufgelegt werden. Herausgeber und Verlag sind für Anregungen und Kritik aus dem Benutzerkreis dankbar und werden Hinweise und Ergänzungsvorschläge gerne berücksichtigen. Zuschriften per E-Mail erbitten wir an rolf.watter@baerkarrer.ch und rashid.bahar@baerkarrer.ch.

Zürich, im Oktober 2018

Die Herausgeber:

Rolf Watter und Rashid Bahar



Verzeichnis der Autorinnen und Autoren

Rashid Bahar, Prof. Dr. iur., LL.M.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 32–34 FINMAG

Art. 2 lit. a Ziff. 3, 6, Art. 2 lit. c, Art. 2 lit. g, h, Art. 24, 48–50, 53–60, 81, 82, 93–96, 112–115, 157, 158, 161, 162, 164 FinfraG

Rainer Baisch, MLaw et Dipl.-Kfm. univ.

Wissenschaftlicher Mitarbeiter an der Universität Zürich

Art. 120–124 FinfraG

Harald Bärtschi, Prof. Dr. iur., LL.M.

Rechtsanwalt in Zürich, Titularprofessor der Universität Zürich und Dozent an der ZHAW

Art. 19 FINMAG

Mark-Oliver Baumgarten, Dr. iur., LL.M.

Rechtsanwalt in Basel

Art. 2 lit. f, Art. 35–37 FinfraG

René Bösch, Dr. iur., LL.M.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 35 FINMAG

Thomas Brönnimann, lic. iur., LL.M.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 135, 136, 163 FinfraG

Christelle Conti, lic. iur., MAS

Economic Crime Investigation

Rechtsanwältin in Genf

Art. 21, 23 FINMAG

Daniel Daeniker, Dr. iur., LL.M.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 2 lit. a Ziff. 1, 2, Art. 2 lit. b, Art. 26, 27 FinfraG

Hans-Jakob Diem, lic. iur., LL.M.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 2 lit. i, Vor Art. 125–141, Art. 125–133, 138–141, 152, 153 FinfraG

Guenther Dobrauz-Saldapenna, Dr. iur.,

MBA

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 12, 51, 52, 66, 67 FinfraG

Daniel Flühmann, Dr. iur.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 32–34 FINMAG

Art. 40, 41, 80, 160 FinfraG

Ria Gurtner, MLaw

Zürich

Art. 48, 49 FinfraG

Annina Hammer, MLaw

Rechtsanwältin in Zürich

Art. 30 FinfraG

Marc Hanslin, Dr. iur.

Rechtsanwalt in Zürich

Vor Art. 142 f., Nach Art. 142 f.,

Art. 143, Art. 145 FinfraG

Marco Häusermann, lic. iur.,

LL.M., C.B.A.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 16, 118, 119 FinfraG

Mariel Hoch, Dr. iur.

Rechtsanwältin in Zürich

Art. 2 lit. j, Art. 142, Nach Art. 142 f., FinfraG

Karl Hofstetter, Prof. Dr. iur.

Titularprofessor an der Universität Zürich

Art. 135, 136, 163 FinfraG

Basil Hotz, MLaw, LL.M.

Rechtsanwalt, Gerichtsschreiber am Obergericht des Kantons Schaffhausen

Art. 2 lit. j, Art. 142, Nach Art. 142 f., FinfraG

Peter Ch. Hsu, Dr. iur., LL.M.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 32–34 FINMAG

Patrick Hünerwadel, Dr. iur.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 1, 2, 14–17 FINMAG

Art. 97–103 FinfraG

Jacques Iffland, Dr. iur.

Rechtsanwalt in Genf

Art. 2 lit. i, Vor Art. 125–141, Art. 125–133, 138–141, 152, 153 FinfraG

Andreas Josuran, MLaw, LL.M.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 15 FinfraG

Urs Kägi, Dr. iur., LL.M.

Rechtsanwalt in Zürich

Art. 28–33 FinfraG

Verzeichnis der Autorinnen und Autoren

- Urs Klöti, lic. oec. et lic. iur.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 55–61 FINMAG
- Lara Kopp, M.A. in Law and Economics
Rechtsanwältin, Legal Counsel Corporate Law
Art. 30, 31, 37 FINMAG
Art. 87 FinfraG
- Hans Kuhn, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 10, 11, 13, 14, 18–21 FinfraG
- Martin Lanz, Dr. iur.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 2 lit. f, Art. 35–37 FinfraG
- André E. Lebrecht, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 53, 54 FINMAG
- Benedikt Maurenbrecher, Dr. iur., MBA
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 36 FINMAG
Art. 3, 15, Vor Art. 142 f., Nach Art. 142 f.,
Art. 143, Art. 145 FinfraG
- Liburn Mehmetaj, MLaw
Rechtsanwalt in Genf
Art. 43 FINMAG
- Valérie Menoud, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwältin in Genf
Art. 42–42c FINMAG
- Delphine Meylan, MLaw
Rechtsanwältin in Genf
Art. 104–106 FinfraG
- Rudolf Reinhard Müller,
Dr. oec. et lic. iur.
Rechtsanwalt, General Counsel in Zürich
Art. 2 lit. a Ziff. 5, Vor Art. 74–79,
Art. 74–79 FinfraG
- Thomas Müller, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 107–111 FinfraG
- Martin Peyer, Dr. iur. et lic. rer. pol.,
LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 22–25, 38, 39 FinfraG
- Shelby R. du Pasquier, lic. iur., lic. es sc.
comm. et ind., LL.M.
Rechtsanwalt in Genf
Art. 3, 18, 20, 22, 42–42c FINMAG
- Daniel C. Pfiffner, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 24–28a FINMAG
Art. 84, 116, 117 FinfraG
- Sonja Pflaum, Dr. iur.
Habilitation an der Universität Basel,
Rechtsanwältin in Zürich
Art. 147–151, 154–156 FinfraG
- Jonas Prangenberg, MLaw, LL.M.
Art. 107–111 FinfraG
- Corrado Rampini, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 137 FinfraG
- François Rayroux, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Genf und Zürich
Art. 3, 18, 20–23, 43 FINMAG
Art. 104–106 FinfraG
- Matthew Reiter, lic. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 137 FinfraG
- Thomas U. Reutter, Dr. iur. et lic. oec.,
LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 134, 146 FinfraG
- Katja Roth Pellanda, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwältin, Secretary to the ECN, Head of
Corporate Law and Corporate Governance
Art. 30, 31, 37 FINMAG
Art. 87, 134, 146 FinfraG
- Simon Schären, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 12, 51, 52, 66, 67 FinfraG
- Patrick Schärli, MLaw, LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 2 lit. a Ziff. 4, Art. 61–65,
68–73 FinfraG
- Evelyn Schilter-Heuberger, lic. iur., LL.M.
Rechtsanwältin in Zürich
Art. 135, 136, 163 FinfraG
- Patrick Schleiffer, Dr. iur., M.C.J.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 2 lit. a Ziff. 4, Art. 61–65,
68–73 FinfraG
- Phyllis Scholl, lic. iur. et rer. publ., LL.M.
Rechtsanwältin in Zürich
Art. 47 FinfraG

Verzeichnis der Autorinnen und Autoren

- Bertrand Schott, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 16, 118, 119 FinfraG
- Markus Schott, Prof. Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich, Titularprofessor an der
Universität Zürich
Art. 83, 85, 86 FinfraG
- Renate Schwob, Dr. iur.
Rechtsanwältin, Verwaltungsrätin FINMA
Art. 38–41, 44–52 FINMAG
- Ueli Studer, lic. iur., LL.M.
Rechtsanwalt, Legal Corporate Center Services
Art. 38, 39, 42–46 FinfraG
- Eric Stupp, lic. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 38, 39, 81, 82 FinfraG
- André Terlinden, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 36 FINMAG
- Marcel Tranchet, lic. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 1, 2, 15–17 FINMAG
- Roland Truffer, lic. iur., MJur
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 29 FINMAG
Art. 2 lit. d, e, Art. 34, 53–59, 88–92,
161 FinfraG
- Rudolf Tschäni, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 2 lit. i, Vor Art. 125–141, Art. 125–
133, 138–141, 152, 153 FinfraG
- Cyrill Tschudin, M.A. in Law and
Economics
Juristischer Mitarbeiter in Zürich
Art. 32, 33 FinfraG
- Guido Urbach, Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 8–14 FINMAG
- Marino Vollenweider, lic. iur.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 42–46 FinfraG
- Stefan Waller, Dr. iur. (†)
Art. 2 lit. a Ziff. 1, 2, Art. 2 lit. b, Art. 26,
27 FinfraG
- Rolf Watter, Prof. Dr. iur., LL.M.
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 1, 144 FinfraG
- Rolf H. Weber, Prof. Dr. iur.
em. Ordinarius an der Universität Zürich,
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 120–124 FinfraG
- Oliver Widmer, lic. iur., M.Sc., TEP
Rechtsanwalt in Zürich
Art. 8–14, 55–61 FINMAG
- Christoph Winzeler, Prof. Dr. iur., LL.M.
Advokat in Basel, Titularprofessor an der
Universität Freiburg i.Ü., Dozent an den
Universitären Fernstudien Schweiz
Art. 4–7 FINMAG
Art. 4–9, 17, 159 FinfraG
- Wolfgang Wohlers, Prof. Dr. iur.
Professor an der Universität Basel
Art. 38–41, 44–52 FINMAG
Art. 147–151, 154–156 FinfraG

Inhaltsverzeichnis

	Art.	Seite
Vorwort		V
Verzeichnis der Autorinnen und Autoren		VII
Inhaltsverzeichnis		XI
Abkürzungsverzeichnis		XV
Literaturverzeichnis		LV
Materialienverzeichnis		LXI
Finanzmarktaufsichtsgesetz		
1. Kapitel: Allgemeine Bestimmungen	1–7	3
2. Kapitel: Organisation	8–23	51
1. Abschnitt: Organe und Personal	8–14	51
2. Abschnitt: Finanzierung und Finanzhaushalt	15–20	108
3. Abschnitt: Unabhängigkeit und Aufsicht	21	174
4. Abschnitt: Information der Öffentlichkeit und Datenbearbeitung	22, 23	183
3. Kapitel: Aufsichtsinstrumente	24–43	207
1. Abschnitt: Prüfung	24–28a	207
2. Abschnitt: Weitere Aufsichtsinstrumente	29–37	313
3. Abschnitt: Zusammenarbeit mit inländischen Behörden	38–41	459
4. Abschnitt: Zusammenarbeit mit ausländischen Stellen	42–43	474
4. Kapitel: Strafbestimmungen	44–52	581
5. Kapitel: Verfahren und Rechtsschutz	53, 54	617
6. Kapitel: Schlussbestimmungen	55–61	647
1. Abschnitt: Vollzug	55, 56	647
2. Abschnitt: Änderung bisherigen Rechts	57	649
3. Abschnitt: Übergangsbestimmungen	58–60	649
4. Abschnitt: Referendum und Inkrafttreten	61	653
Finanzinfrastrukturgesetz		
1. Titel: Allgemeine Bestimmungen	1–3	657
2. Titel: Finanzmarktinfrastrukturen	4–92	717
1. Kapitel: Gemeinsame Bestimmungen	4–25	717
1. Abschnitt: Bewilligungsvoraussetzungen und Pflichten für alle Finanzmarktinfrastrukturen	4–21	717
		XI

Inhaltsverzeichnis

	Art.	Seite
2. Abschnitt: Besondere Anforderungen für systemisch bedeutsame Finanzmarktinfrastrukturen	22–24	820
3. Abschnitt: Bewilligungsverfahren	25	853
2. Kapitel: Handelsplätze, organisierte Handelssysteme und Strombörsen	26–47	863
1. Abschnitt: Handelsplätze	26–41	863
2. Abschnitt: Organisierte Handelssysteme	42–46	1051
3. Abschnitt: Strombörsen	47	1079
3. Kapitel: Zentrale Gegenparteien	48–60	1083
1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen	48–55	1083
2. Abschnitt: Interoperabilitätsvereinbarungen	56, 57	1133
3. Abschnitt: Teilnehmer	58, 59	1140
4. Abschnitt: Anerkennung ausländischer zentraler Gegenparteien	60	1145
4. Kapitel: Zentralverwahrer	61–73	1153
1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen	61–69	1153
2. Abschnitt: Verbindungen von Zentralverwahrern	70–72	1201
3. Abschnitt: Segregierung durch den Teilnehmer	73	1214
5. Kapitel: Transaktionsregister	74–80	1219
1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen	74–79	1219
2. Abschnitt: Anerkennung ausländischer Transaktionsregister	80	1264
6. Kapitel: Zahlungssysteme	81, 82	1273
7. Kapitel: Aufsicht und Überwachung	83–87	1289
8. Kapitel: Insolvenzrechtliche Bestimmungen	88–92	1343
3. Titel: Marktverhalten	93–146	1367
1. Kapitel: Handel mit Derivaten	93–117	1367
1. Abschnitt: Allgemeine Bestimmungen	93–96	1367
2. Abschnitt: Abrechnung über eine zentrale Gegenpartei	97–103	1398
3. Abschnitt: Meldung an ein Transaktionsregister	104–106	1435
4. Abschnitt: Risikominderung	107–111	1454
5. Abschnitt: Handel über Handelsplätze und organisierte Handelssysteme	112–115	1508
6. Abschnitt: Prüfung	116, 117	1528
2. Kapitel: Positionslimiten für Warenderivate	118, 119	1553
3. Kapitel: Offenlegung von Beteiligungen	120–124	1569
4. Kapitel: Öffentliche Kaufangebote	125–141	1653

Inhaltsverzeichnis

	Art.	Seite
5. Kapitel: Insiderhandel und Marktmanipulation	142–143	1959
6. Kapitel: Instrumente der Marktaufsicht	144–146	2051
4. Titel: Straf- und Schlussbestimmungen	147–164	2069
1. Kapitel: Strafbestimmungen	147–156	2069
2. Kapitel: Schlussbestimmungen	157–164	2175
1. Abschnitt: Vollzug	157	2175
2. Abschnitt: Änderung anderer Erlasse	158	2175
3. Abschnitt: Übergangsbestimmungen	159–163	2175
4. Abschnitt: Referendum und Inkrafttreten	164	2185
Sachregister		2187