

# Die Wettbewerbsfähigkeit europäischer Offshore-Finanzzentren

Ein Vergleich der rechtlichen  
Standortkonditionen von Guernsey und Luxemburg  
aus der Sicht der Finanzunternehmen

Von

Rüdiger Voß



Duncker & Humblot • Berlin

## Inhaltsübersicht

<b>1. Teil: Einführung</b> .....	<b>21</b>
<b>2. Teil: Offshore-Finanzzentren in Europa</b> .....	<b>29</b>
A. Der Begriff "Offshore-Finanzzentrum". .....	29
B. Kurzdarstellung der europäischen Offshore-Finanzzentren. ....	35
C. Guernsey und Luxemburg als Offshore-Finanzzentren. ....	54
<b>3. Teil: Die rechtlichen Faktoren zur Bestimmung der Wettbewerbsfähigkeit und Standortattraktivität von Guernsey und Luxemburg</b> .....	<b>85</b>
A. Unterscheidung zwischen rechtlichen und sonstigen Standortfaktoren beim "going international" der Finanzunternehmen. ....	85
B. Bestimmung der relevanten rechtlichen Standortfaktoren aus der Sicht der Finanzunternehmen und mit Blick auf die in Guernsey und Luxemburg expandie- renden Finanzmarktsektoren. ....	87
C. Die rechtlichen Standortfaktoren im einzelnen. ....	90
<b>4. Teil: Analyse und Vergleich der finanzmarktrelevanten Rechtsvorschriften unter Einbeziehung internationaler Vorgaben</b> .....	<b>119</b>
A. Kapitalverkehrs-, währungsrechtliche und monetäre Vorschriften. ....	119
I. Kapitalverkehrsrecht .....	119
II. Währungsrechtliche und monetäre Vorschriften. ....	121
III. Gesamtbewertung des kapitalverkehrs-, währungsrechtlichen und monetären Umfelds in Guernsey und Luxemburg. ....	124
B. Bankenaufsichtsrecht .....	125
I. Voraussetzungen der Geschäftserlaubnis. ....	125
II. Instrumente der Aufsicht über den laufenden Geschäftsbetrieb. ....	165
III. Gesamtbewertung des bankenaufsichtsrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg .....	190
C. Investmentrecht .....	198
I. Die Struktur der Investmentunternehmen. ....	198
II. Die Zulassung der Investmentunternehmen .....	229

III. Vorschriften über die Anlagepolitik der Investmentunternehmen . . . . .	272
IV. Vorschriften mit faktischer standortrelevanter Beschränkungswirkung . . . . .	295
V. Gesamtbewertung des investmentrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg . . . . .	301
D. Steuerrecht . . . . .	307
I. Steuerliche Belastung der Finanzunternehmen . . . . .	307
II. Steuerliche Belastungen der Kunden der Finanzunternehmen . . . . .	335
III. Gesamtbewertung des steuerrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxem- burg . . . . .	354
<b>5. Teil: Schlußbetrachtung . . . . .</b>	<b>356</b>
<b>Literaturverzeichnis . . . . .</b>	<b>362</b>
<b>Sachregister . . . . .</b>	<b>375</b>

# Inhaltsverzeichnis

<b>1. Teil: Einführung</b> .....	<b>21</b>
<b>2. Teil: Offshore-Finanzzentren in Europa</b> .....	<b>29</b>
A. Der Begriff "Offshore-Finanzzentrum". .....	29
I. Entstehung und Entwicklung von Offshore-Finanzzentren im historischen Kontext .....	29
II. Definitionsmöglichkeiten und Kategorisierung der Offshore-Finanzzentren .....	33
B. Kurzdarstellung der europäischen Offshore-Finanzzentren. ....	35
I. Jersey. ....	36
II. Isle of Man. ....	40
III. Gibraltar. ....	44
IV. Dublin IFSC. ....	46
V. Malta. ....	47
VI. Liechtenstein. ....	48
VII. Madeira. ....	50
VIII. Zypern. ....	52
C. Guernsey und Luxemburg als Offshore-Finanzzentren. ....	54
I. Das Offshore-Finanzzentrum Guernsey. ....	54
1. Geographische Lage und Staatsorganisation .....	54
2. Die finanzwirtschaftliche Entwicklung in Guernsey. ....	57
3. Die rechtliche Organisation der Finanzmarktaufsicht .....	64
4. Guernsey und die Europäische Gemeinschaft .....	67
5. Guernsey und das Finanzmarkt- sowie Steuerrecht auf internationaler Ebene .....	70
II. Das Offshore-Finanzzentrum Luxemburg. ....	74
1. Geographische Lage und Staatsorganisation .....	74
2. Die finanzwirtschaftliche Entwicklung in Luxemburg .....	75
3. Die rechtliche Organisation der Finanzmarktaufsicht .....	79
4. Luxemburg und das Finanzmarkt- sowie Steuerrecht auf europäischer und internationaler Ebene .....	83
<b>3. Teil: Die rechtlichen Faktoren zur Bestimmung der Wettbewerbsfähigkeit und Standortattraktivität von Guernsey und Luxemburg</b> .....	<b>85</b>
A. Unterscheidung zwischen rechtlichen und sonstigen Standortfaktoren beim "going international" der Finanzunternehmen .....	85

B.	Bestimmung der relevanten rechtlichen Standortfaktoren aus der Sicht der Finanzunternehmen und mit Blick auf die in Guernsey und Luxemburg expandierenden Finanzmarktsektoren . . . . .	87
C.	Die rechtlichen Standortfaktoren im einzelnen . . . . .	90
I.	Kapitalverkehrs-, Währungs- und Geldrecht . . . . .	90
II.	Bankenaufsichtsrecht . . . . .	91
1.	Voraussetzungen der Geschäftserlaubnis . . . . .	92
2.	Instrumente der Aufsicht über den laufenden Geschäftsbetrieb . . . . .	93
III.	Investmentrecht . . . . .	97
1.	Allgemeine Vorschriften über die Struktur der Investmentunternehmen . . . . .	99
2.	Vorschriften über die Zulassung von Investmentunternehmen . . . . .	104
3.	Vorschriften über die Anlagepolitik der Investmentunternehmen . . . . .	105
4.	Vorschriften mit faktischer standortrelevanter Beschränkungswirkung . . . . .	107
IV.	Steuerrecht . . . . .	107
1.	Steuerliche Belastung der Finanzunternehmen . . . . .	109
2.	Steuerliche Belastung des Unternehmenskunden . . . . .	110
V.	Europarecht . . . . .	113
VI.	Völkerrecht . . . . .	114
<b>4. Teil:</b>	<b>Analyse und Vergleich der finanzmarktrelevanten Rechtsvorschriften unter Einbeziehung internationaler Vorgaben . . . . .</b>	<b>119</b>
A.	Kapitalverkehrs-, währungsrechtliche und monetäre Vorschriften . . . . .	119
I.	Kapitalverkehrsrecht . . . . .	119
1.	Guernsey . . . . .	119
2.	Luxemburg . . . . .	120
II.	Währungsrechtliche und monetäre Vorschriften . . . . .	121
1.	Guernsey . . . . .	121
2.	Luxemburg . . . . .	123
III.	Gesamtbewertung des kapitalverkehrs-, währungsrechtlichen und monetären Umfelds in Guernsey und Luxemburg . . . . .	124
B.	Bankenaufsichtsrecht . . . . .	125
I.	Voraussetzungen der Geschäftserlaubnis . . . . .	125
1.	Bankensystem und Erlaubnispflicht . . . . .	125
a)	Guernsey . . . . .	125
b)	Luxemburg . . . . .	130
c)	Bewertung des Bankensystems und der Erlaubnispflicht in Guernsey und Luxemburg . . . . .	135
2.	Rechtsformerfordernisse, Patronatserklärung und Registrierungsgebühren . . . . .	137
a)	Guernsey . . . . .	137
b)	Luxemburg . . . . .	141
c)	Bewertung der Rechtsformerfordernisse, Patronatserklärung und Registrierungsgebühren in Guernsey und Luxemburg . . . . .	143
3.	Anfangs- und Dotationskapital . . . . .	144
a)	Guernsey . . . . .	144

b) Luxemburg	.145
c) Bewertung der Vorschriften über das Anfangs- und Dotationskapital in Guernsey und Luxemburg	.146
4. Anforderungen an die Geschäftsführung, örtliche Präsenz und Einrichtung einer "managed bank"	.147
a) Guernsey	.147
b) Luxemburg	.151
c) Bewertung der Anforderungen an die Geschäftsführung, örtliche Präsenz und Einrichtung einer "managed bank" in Guernsey und Luxemburg	.154
5. Vorschriften zu Einlagensicherungssystemen	.155
a) Guernsey	.155
b) Luxemburg	.156
c) Bewertung der Vorschriften über die Einlagensicherung in Guernsey und Luxemburg	.158
6. Auflagen und Ermessen bei der Zulassung zum Geschäftsbetrieb	.160
a) Guernsey	.160
b) Luxemburg	.161
c) Bewertung der Vorschriften über Auflagen und Ermessen in Guernsey und Luxemburg	.163
II. Instrumente der Aufsicht über den laufenden Geschäftsbetrieb	.165
1. Eigenkapitalvorschriften	.165
a) Guernsey	.165
b) Luxemburg	.169
c) Bewertung der Eigenkapitalvorschriften in Guernsey und Luxemburg	.174
2. Liquiditätsregeln	.176
a) Guernsey	.176
b) Luxemburg	.177
c) Bewertung der Liquiditätsvorschriften in Guernsey und Luxemburg	.178
3. Vorschriften über den Beteiligungserwerb	.179
a) Guernsey	.179
b) Luxemburg	.179
c) Bewertung der Vorschriften über den Beteiligungserwerb in Guernsey und Luxemburg	.180
4. Vorschriften betreffend das Kreditgeschäft	.181
a) Guernsey	.181
b) Luxemburg	.184
c) Bewertung der Vorschriften über das Kreditgeschäft in Guernsey und Luxemburg	.187
III. Gesamtbewertung des bankenaufsichtsrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg	.190
1. Abwägung der Standortvorteile und -nachteile	.190
2. Tochtergesellschaft oder Zweigstelle?	.194
3. Tendenzen und zukünftige Entwicklungen des Bankenaufsichtsrechts	.195
C. Investmentrecht	.198
I. Die Struktur der Investmentunternehmen	.198

1.	Die rechtlichen Grundlagen der Investmentunternehmen . . . . .	198
a)	Guernsey. . . . .	198
b)	Luxemburg. . . . .	201
2.	Die zulässigen Gründungsformen. . . . .	203
a)	Guernsey. . . . .	203
b)	Luxemburg. . . . .	208
3.	Die zulässigen Anlageobjekte und Anlageformen. . . . .	210
a)	Guernsey. . . . .	210
b)	Luxemburg. . . . .	212
4.	Die getrennte Verwahrung des Fondsvermögens (Trennungsprinzip) .	216
a)	Guernsey. . . . .	216
b)	Luxemburg. . . . .	219
5.	Bewertung der Strukturvorschriften. . . . .	221
II.	Die Zulassung der Investmentunternehmen. . . . .	229
1.	Geschäftserlaubnispflicht . . . . .	229
a)	Guernsey. . . . .	229
aa)	Geschäftserlaubnis für open end-Investmentunternehmen . . . . .	229
bb)	Geschäftserlaubnis für closed end-Investmentunternehmen . . . . .	237
b)	Luxemburg. . . . .	240
c)	Bewertung der Geschäftserlaubnispflicht . . . . .	244
2.	Rechtsform der Investmentunternehmen und Registrierungsgebühren .	248
a)	Guernsey. . . . .	248
b)	Luxemburg. . . . .	250
c)	Bewertung der Rechtsformerfordernisse und der Registrierungsgebühren . . . . .	252
3.	Mindestkapitalausstattung der Investmentunternehmen. . . . .	253
a)	Guernsey. . . . .	253
b)	Luxemburg. . . . .	255
c)	Bewertung der Vorschriften über das Mindestkapital. . . . .	257
4.	Geschäftsführung und örtliche Präsenz der Investmentunternehmen . .	258
a)	Guernsey. . . . .	258
b)	Luxemburg. . . . .	261
c)	Bewertung der Vorschriften über die Geschäftsführung und örtliche Präsenz . . . . .	263
5.	Auflagen und Ermessen. . . . .	265
a)	Guernsey. . . . .	265
b)	Luxemburg. . . . .	268
c)	Bewertung der Auflagen- und Ermessenspraxis. . . . .	269
III.	Vorschriften über die Anlagepolitik der Investmentunternehmen. . . . .	272
1.	Zusammensetzung des Fondsvermögens, insbesondere Anlagegrenzen	272
a)	Guernsey. . . . .	272
b)	Luxemburg. . . . .	277
2.	Zulässige Anlageinstrumente und Anlagetechniken . . . . .	284
a)	Guernsey. . . . .	284
b)	Luxemburg. . . . .	286
3.	Bewertung der Vorschriften über die Anlagepolitik. . . . .	291
IV.	Vorschriften mit faktischer standortrelevanter Beschränkungswirkung . . .	295
1.	Guernsey. . . . .	295

2.	Luxemburg	297
3.	Bewertung der Vorschriften mit faktischer standortrelevanter Beschränkungswirkung	299
V.	Gesamtbewertung des investmentrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg	301
1.	Abwägung der Standortvorteile und -nachteile	301
2.	Tendenzen und zukünftige Entwicklungen des Investmentrechts	305
D.	Steuerrecht	307
I.	Steuerliche Belastung der Finanzunternehmen	307
1.	Guernsey	307
a)	Ertragsteuern der Finanzunternehmen	307
aa)	Grundregelungen	307
bb)	Spezielle Befreiungs- und Ermäßigungsmöglichkeiten	312
(1)	Exempt Company	312
(2)	Exempt Investment Schemes	314
(3)	International Companies	315
b)	Sonstige standortrelevante Steuern	317
c)	Vermeidung der Doppelbesteuerung	318
d)	Änderung des steuerlichen Status quo durch internationale Vorgaben?	320
2.	Luxemburg	321
a)	Ertragsteuern der Finanzunternehmen	321
b)	Sonstige standortrelevante Steuern	325
c)	Vermeidung der Doppelbesteuerung	327
d)	Änderung des steuerlichen Status quo durch internationale Vorgaben?	328
3.	Bewertung	334
II.	Steuerliche Belastungen der Kunden der Finanzunternehmen	335
1.	Guernsey	335
a)	Einkommensteuer	335
b)	Sonstige standortrelevante Steuern	337
c)	Maßnahmen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung	337
d)	Schutz des Bankgeheimnisses in Steuerangelegenheiten	337
e)	Änderung des steuerlichen Status quo durch internationale Vorgaben?	340
2.	Luxemburg	340
a)	Einkommensteuer	340
b)	Sonstige standortrelevante Steuern	342
c)	Maßnahmen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung	343
d)	Schutz des Bankgeheimnisses in Steuerangelegenheiten	343
aa)	Verankerung des Bankgeheimnisses im Fiskalbereich durch Dekret	343
bb)	Schutz des luxemburgischen Bankgeheimnisses auf internatio- naler Ebene	345
e)	Änderung des Status quo durch internationale Vorgaben?	348
3.	Bewertung	352

III. Gesamtbewertung des steuerrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg .....	354
<b>5. Teil: Schlußbetrachtung .....</b>	<b>356</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>362</b>
<b>Sachregister .....</b>	<b>375</b>