

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

1. Teil: Einführung	21
2. Teil: Offshore-Finanzzentren in Europa	29
A. Der Begriff "Offshore-Finanzzentrum"	29
B. Kurzdarstellung der europäischen Offshore-Finanzzentren	35
C. Guernsey und Luxemburg als Offshore-Finanzzentren	54
3. Teil: Die rechtlichen Faktoren zur Bestimmung der Wettbewerbsfähigkeit und Standortattraktivität von Guernsey und Luxemburg	85
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
4. Teil: Analyse und Vergleich der finanzmarktrelevanten Rechtsvorschriften unter Einbeziehung internationaler Vorgaben	119
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
5. Teil: Schlußbetrachtung	356
Literaturverzeichnis	362
Sachregister	375

Inhaltsverzeichnis

1. Teil: Einführung	21
2. Teil: Offshore-Finanzzentren in Europa	29
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
3. Teil: Die rechtlichen Faktoren zur Bestimmung der Wettbewerbsfähigkeit und Standortattraktivität von Guernsey und Luxemburg	85
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
4. Teil:	Analyse und Vergleich der finanzmarktrelevanten Rechtsvorschriften unter Einbeziehung internationaler Vorgaben	119
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
5. Teil: Schlußbetrachtung	356
Literaturverzeichnis	362
Sachregister	375