

Entwurf für eine Liechtensteiner Anlagefonds-Gesetzgebung

DISSERTATION

der Rechts- und staatswissenschaftlichen Fakultät
der Universität Zürich

zur Erlangung der Würde eines Doktors beider Rechte

vorgelegt von

ULRICH ZOLLIKOFER

von St. Gallen

Genehmigt auf Antrag von Herrn Prof. DT. A. Meier-Hayoz

1972

SCHULTHESS POLYGRAPHISCHER VERLAG
ZÜRICH

INHALTSVERZEICHNIS

	<u>Seite</u>
LITERATURVERZEICHNIS	XVIII
ABKUERZUNGSVERZEICHNIS	XXXII

§ 1 EINLEITUNG

- I Die Zielsetzung
- II Der Aufbau

ERSTER TEIL: GRUNDLAGEN

2 UEBERSICHT UEBER DIE WIRTSCHAFTSHISTORISCHE ENTWICKLUNG DER ANLAGEFONDS UND IHRE GESETZLICHE REGELUNG

I	Geschichtliche Entwicklung	4
	A) Die Vorläufer des Investmentfonds	4
	B) Uebersicht über die ersten angelsächsischen Kapitalanlagegesellschaften mit eigentlich fondsähnlichem Charakter	5
	1. Die Entwicklung in England-Schottland	6
	2. Die Entwicklung in den Vereinigten Staaten von Amerika	6
II	Die heutige Verbreitung der Anlagefonds und ihre geltenden gesetzlichen Regelungen	9
	A) England	9
	1. Körperschaftliche Konstruktion der Trust-Company (Gesellschaftstypus)	9
	2. Treuhänderische Konstruktion des Trust (Vertragstypus)	10
	B) USA	11
	1. Körperschaftliche Konstruktion der Corporations	12
	2. Treuhänderische Konstruktion der Trusts	13

	<u>Seite</u>
II	
C) Deutschland	14
1. Die Entwicklung des Fondswesens	14
2. Die spezialgesetzlichen Regelungen	15
a) Grundzüge des Gesetzes über Kapital- anlagegesellschaften in der Fassung vom 16. April 1957	15
b) Kritische Betrachtungen zur Wahl der Rechtsform	16
c) Abänderungen und Neufassung des Ge- setzes über Kapitalanlagegesellschaften	17
D) Oesterreich	19
1. Ueberblick über das Fondswesen in Oesterreich	19
2. Grundzüge des Investmentfondsgesetzes vom 10. Juli 1963	20
III Bestrebungen zur Vereinheitlichung der Fonds- gesetzgebung auf multinationaler Ebene	21
A) Ausgangslage	21
B) Die multinationalen Gremien und ihre Vor- schlüsse	22
1. Organisation for Economic Co-Operation and Development (OECD)	22
a) Die Legaldefinition	23
b) Weitere Bestimmungen	23
2. Föderation Internationale des Bourses de Valeur (FIBV)	24
a) Der Kodex für Investmentfonds der FIBV	24
b) Die Grundzüge der "Proposed Stand- ards... for Mutual Funds"	24
3. Europarat	25
3 <u>UEBERSICHT UEBER DIE VERSCHIEDENEN TYPEN VON ANLAGE- FONDS</u>	
I Rechtliche Konstruktion als Unterscheidungs- merkmal	27
A) Vertragstypus	27
B) Gesellschaftstypus	28

II	Charakteristik der Anlage als Unterscheidungskriterium	29
A)	Unterscheidung nach der Art der Anlage-Objekte	29
	1. Wertschriften-Fonds	29
	a) Grundtypus der Wertschriftenfonds	29
	b) Durch die Art der Anlage qualifizierte Wertschriftenfonds	30
	aa) Bond Funds (Rentenfonds)	30
	bb) Stocks Funds, .	30
	cc) Special Fund (Spezialfonds)	31
	Länderfonds	
	Branchenfonds	
	2. Immobilien-Fonds (Real Estate Fund)	31
	3. Gemischte Fonds	32
	4. Commodity oder Waren-Funds	32
	5. Dachfonds oder Funds of Funds	32
B)	Unterscheidung nach der Kapitalstruktur und nach dem Kapitalaufbau	33
	1. Open-end und closed-end Funds	33
	a) Offener oder open-end Typus	33
	b) Geschlossener oder closed-end Typus	34
	2. Leverage, non-leverage und dual Funds	34
	a) Der leverage Typus	34
	b) Dual Fund	35
C)	Unterscheidung nach dem Gesichtspunkt der Anlagepolitik und der Risikostreuung	36
	1. Der Grad der Risikostreuung als Unterscheidungskriterium	36
	a) Diversified Company	36
	b) Non-diversified Company	36
	c) Semi-diversified Company	37
	2. Die Charakteristik der Anlagepolitik als typisierendes Merkmal	37
	a) Wachstumsfonds oder Growth Fund	37
	b) Income Fund	37
	c) Growth and Income Fund	38
	d) Hedge Fund	38
	e) Offshore Fund	39

D) Unterscheidung nach der Kompetenz der Trustleitung	39
1. Flexible Trusts	39
2. Semi-flexible Trusts	40
3. Fixed Trusts	40
III Anmerkungen zur Terminologie	40
A) Der Gebrauch der Termini des Fondswesens in Gesetz und Literatur	40
B) Zur Begriffsverwendung in der vorliegenden Arbeit	42

ZWEITER TEIL : DER ANLAGEFONDS IM SCHWEIZERISCHEN RECHT

§ 4 <u>ENTWICKLUNG UND BEDEUTUNG DES ANLAGEFONDSWESENS IN DER SCHWEIZ</u>	
I Entwicklung der schweizerischen Anlagefonds	43
A) Erste Fonds-Gründungen	43
1. Die Vorläufer	43
2. Wertschriftenfonds als fixed-Trusts	43
3. Wertschriftenfonds als flexible-Trusts	44
4. Die ersten in Immobilienwerten investierenden Fonds	44
B) Perioden der Expansion	45
1. Die Nachkriegszeit	45
2. Die Zeit des wirtschaftlichen Aufschwungs	46
3. Die wechselhaften sechziger Jahre	46
4. Entwicklung seit dem Inkrafttreten des AFG	48
II Bedeutung der Anlagefonds	49
A) Funktionen	49
1. Fachmännisch getätigte Anlage mit beschränktem Risiko	49
2. Inflationsschutz	49
3. Geldbeschaffung für die Industrie	50
4. Förderung des Wohnungsbaues	51
B) Auswirkungen der Fondstätigkeit	52
1. Einfluss der Fonds-Transaktionen auf die Börse	52

2. Einfluss der Immobilienfonds auf den Immobilienmarkt	53
5 WESEN UND AUFBAU DES SCHWEIZERISCHEN ANLAGEFONDS-GESETZES	
<hr/>	
I Grundlagen des AFG	55
A) Voraussetzungen der gesetzlichen Regelung	55
1. Notwendigkeit der gesetzlichen Erfassung	55
a) Schutz des Anlegers' durch privat- und öffentlichrechtliche Aufsicht	55
b) Einheitliche juristische Strukturierung der Fonds	56
2. Zielsetzung	56
3. Verfassungsmässige Abstützung und Form der Normierung	57
B) Grundzüge	58
1. Kollektive Kapitalanlage	58
2. Fremdverwaltung	59
3. Risikoverteilung	59
4. Oeffentliche Werbung	60
C) Rechtliche Konstruktion	60
1. Betrachtungen zur Problematik	60
2. Möglichkeiten der rechtlichen Konstruktion der Fonds	61
a) Ausgestaltung als juristische Person	61
aa) Aktiengesellschaft	62
bb) Genossenschaft	63
cc) Stiftung	64
b) Schaffung einer neuen Rechtspersönlichkeit	65
c) Vertragsrechtliche Konstruktion	66
3. Gesetzliche Regelung der Eigentumsverhältnisse	66
a) Praxis vor Inkrafttreten des AFG	66
b) Gesetzliche Grundlagen	67
aa) Stellung des Eigentümers nach geltendem Recht	68
bb) Stellung des obligatorisch Berechtigten	68

VI		<u>Seite</u>
c)	Würdigung der Eigentumsverhältnisse de lege lata	68
4.	Der Kollektivanlagevertrag des AFG	69
II	Die Rechte und Pflichten der Vertragsparteien im einzelnen	70
A)	Rechte des Anlegers	70
1.	Vermögensrechte	70
2.	Recht auf Anteilscheine	71
3.	Recht auf Widerruf des Kollektivanlagevertrages "	71
4.	Recht auf Auskunft	73
5.	Recht auf Vertragserfüllung und Schadenersatz	74
B)	Rechte und Pflichten der Fondsverwaltung	75
1.	Recht auf Entschädigung	75
2.	Pflicht zur Verwaltung	75
3.	Pflicht zur Treue	76
4.	Pflicht zur Buchführung und Rechenschaftsablage	77
C)	Rechte und Pflichten der Depotbank	77
1.	Recht auf Entschädigung	77
2.	Pflichten der Depotbank	78
III	Weitere Bestimmungen privat- und öffentlich-rechtlicher Natur	78
A)	Anlagen	78
1.	Gesetzlich zulässige Anlage-Objekte ^M	78
a)	Für Wertschriftenanlagefonds	78
b)	Für Immobilienanlagefonds	79
2.	Zulässige Verteilung der Anlagen	80
B)	Fondsreglement	81
1.	Inhalt und Ausgestaltung	81
2.	Genehmigung und Aenderung	82
C)	Auflösung	83
1.	Voraussetzungen	83
a)	Auflösung durch Zeitablauf oder richterliche Verfügung	83
b)	Auflösung durch Kündigung	84
c)	Auflösung durch Verfügung	84
d)	Auflösung infolge Konkurses	85

VII	<u>Seite</u>
2. Auflösungsverfahren	85
D) Revision	86
E) Oeffentliche Aufsicht	87
1. Aufgabenbereich der Aufsichtsstelle	87
2. Interventions-Massnahmen	88
F) Strafbestimmungen	90
G) Geltungsbereich des AFG	91
IV Verordnung über die ausländischen Anlagefonds (vom 13. Januar 1971)	92
A) Veranlassung zum Erlass der Verordnung	92
1. Rechtliche Erfassung der ausländischen Fonds gemäss AFG	92
2. Notwendigkeit einer umfassenderen Rege- lung	93
B) Grundzüge der Verordnung über die auslän- dischen Anlagefonds	94
1. Zielsetzung	94
2. Grundsätzliche Bestimmungen	95
a) Anwendungsbereich	95
b) Bewilligungspflicht	95
c) Publizitätsvorschriften	96
d) Vertreterbank	96
e) Massnahmen der Aufsichtsbehörde	97

DRITTER TEIL: DER ANLAGEFONDS IM- FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN

§ 6 UEBERBLICK UEBER DIE WIRTSCHAFTLICHE UND RECHTLICHE STRUKTUR DES FUERSTENTUMS LIECHTENSTEIN

I Abriss über die allgemeine Entwicklung von Liechtenstein	98
A) Historisch-staatspolitischer Werdegang	98
1. Geschichtlicher Ueberblick	98
2. Verfassungsrechtliche Entwicklung	99
B) Marksteine der wirtschaftspolitischen Entwicklung	99
1. Der Zollvertrag mit Oesterreich-Ungarn	99
2. Die Zollautonomie	100
3. Die wirtschaftliche Anlehnung an die Schweiz	100

II	Die Wirtschaftsstruktur des Fürstentums Liechtenstein	101
	A) Die liechtensteinische Industrie	101
	1. Der Aufbau der liechtensteinischen Industrie	101
	2. Liechtenstein als Industriestaat	102
	B) Das Bank- und Geldwesen	102
	1. Die Währung	102
	2. Gesetzliche Grundalgen des Banken- wesens	103
	3. Die Bankinstitute	104
	a) Die Liechtensteinische Landesbank	104
	b) Die Bank in Liechtenstein Aktien- gesellschaft	105
	c) Die Verwaltungs- und Privat-Bank AG	106
	C) Die Steuerverhältnisse	106
	1. Generelle Betrachtungen	106
	2. Die gesetzliche Normierung	107
	a) Die Steuerhoheit	107
	b) Die Steuersubjekte der staatlichen Vermögens- und Erwerbssteuer	108
	c) Besondere Gesellschaftssteuern	109
III	Verwaltungs- und Wirtschaftsabkommen	HO
	A) Der Vertrag mit der Schweiz über die Be- sorgung des Post-, Telefon- und Tele- grafendienstes	HO
	B) Die Zollabkommen	111
	1. Der Abschluss des Zollvertrages mit der Schweiz	111
	2. Die Stellung Liechtensteins zur EFTA	112
IV	Ueerblick über das liechtensteinische Rechtssystem	112
	A) Die Verfassung	112
	1. Verfassungsgesetzgebung	112

IX

Seite

2. Staatsorgane	113
a) Landesfürst	113
b) Volk	114
c) Landtag	115
d) Regierung	116
B) Einfache Gesetzgebung	117
1. Die gesetzgebende Gewalt	117
2. Die grundlegenden Gesetze	118
C) Das PGR insbesondere	119
D) Die Rechtspflege	121
1. Instanzen und Aufgaben der Zivil- und Strafrechtspflege	121
2. Die Staats- und Verwaltungsrechts- pflege	122

§ 7 DIE GELTENDEN FONDSGESETZLICHEN BESTIMMUNGEN UND
IHRE HANDHABUNG IN DER PRAXIS

I Das Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften, Investment-Trusts und Anlagefonds vom 21. Dez. 1960	124
A) Gesetzgeberische Motive für den Erlass	124
1. Private Schutzinteressen	125
2. Oeffentliche Interessen	126
B) Grundzüge und Aufbau des Gesetzes	126
C) Kritische Betrachtung des Gesetzes- textes	127
II Die Konzessionserteilung insbesondere	130

§ 8 DIE BESTEHENDEN ANLAGEFONDS MIT SITZ IN LIECHTEN-
STEIN : _____

I Austro-International-Investment-Fonds	134
A) Rechtliche und wirtschaftliche Grundlagen des Austro-Investment-Fonds	134
1. Wirtschaftliche Voraussetzungen	134
2. Gesetzliche Grundlagen	135

B)	Grundzüge des Austro-International- Investment-Fonds	136
	1. Die Umstrukturierung des Austro- Investment-Fonds	136
	2. Rechtlicher Aufbau	137
	a) Vertragsrechtliche Fonds-Konstruk- tion	137
	b) Miteigentümerstellung des Anlegers	138
	3. Ausgewählte Bestimmungen der Verwaltungs- ordnung	139
	a) Richtlinien der Anlagepolitik	139
	b) Rücknahmepflicht der Fondsverwaltung für Anteilscheine	139
	c) Publizitätspflichten der Fondsver- waltung	140
	d) Vergütungen an Fondsleitung und Depotbanken	141
II	World Equity Growth Fund	142
A)	Basis der Fondsgründung	142
	1. Gesetzliche Grundlagen des liechten- steinischen Rechts	142
	2. Orientierung nach der Spezialgesetzge- bung der Schweiz	143
B)	Grundzüge und Aufbau	144
	1. Rechtlicher Aufbau	144
	2. Ausgewählte Bestimmungen des Fondsreg- lementes vom .20. März 1969	144
	a) Richtlinien der Anlagepolitik	144
	b) Rücknahmepflicht	145
	c) Publizitätspflichten der Fondsver- waltung	146
	d) Vergütungen an Fondsleitung und Depotbanken	147
C)	Die wirtschaftliche Entwicklung und ihre Konsequenzen	147
	1. Entwicklung des World Equity Growth Fund	147
	2. Massnahmen der Fondsleitung	148
	a) Neukonzipierung des Portfolio- Managements	149
	b) Reduktion der Entschädigungs-An- sprüche	149

**VIERTER TEIL : GRUNDLINIEN UND KONZEPTION
EINER ANLAGEFONDS-
GESETZGEBUNG**

§ 9	NOTWENDIGKEIT UND ZIELSETZUNG EINER UMFASSENDEN REGELUNG DES FONDSWESENS	
	<hr/>	
I	Begründung der Notwendigkeit einer Fondsgesetz- gebung	150
	A) Kritische Würdigung der herrschenden Ver- hältnisse	150
	1. Die privatrechtliche Schutzaufgabe des KIAG	151
	2. Die öffentlichrechtliche Schutzaufgabe des KIAG	152
	B) Folgerungen	153
II	Zielsetzung und Konzeption des Gesetzesent- wurfes	154
	A) Die Charakteristik	154
	B) Der Aufbau	155
§ 10	GRUNDLAGEN EINER LIECHTENSTEINISCHEN ANLAGEFONDS- GESETZGEBUNG	
	<hr/>	
I	Betrachtung grundsätzlicher Rechtssetzungs- probleme	158
	A) Stellung und Bedeutung der Rechtssetzung im Stufenbau der Rechtsordnung	158
	B) Formelle und materielle Anforderungen an einen Gesetzeserlass	159
	1. Lückenloser Aufbau	160
	2. Ethisch richtiger Inhalt der Normen	161
	3. Uebersichtliche und leichtverständliche Ausgestaltung	161
II	Rechtliche Aspekte des Erlasses einer Anlage- fonds-Gesetzgebung	162
	A) Charakteristik des Erlasses	162
	B) Vorgang des Gesetzgebungsverfahrens	163
	1. Zuständigkeit der gesetzgebenden Organe	163
	2. Das Verfahren insbesondere	164

III	Richtungsweisende Momente für die Ausgestaltung des Gesetzesentwurfes	165
A)	Berücksichtigung der herrschenden Verhältnisse in der Praxis	166
1.	Die privatrechtlichen Bestimmungen der in Rechtskraft stehenden Fondsreglemente	166
2.	Die massgebenden Verhältnisse in wirtschaftlicher Beziehung	167
a)	Der beschränkte Anteilschein-Absatz im Inland'	167
b)	Beschränkte Anlage-Möglichkeit in inländischen Werten	168
B)	Anlehnung an die bestehenden spezialgesetzlichen Regelungen nahestehender Staaten	171
C)	Berücksichtigung der Empfehlungen multinationaler Gremien	172
§ 11	<u>KONZEPTION DES ENTWURFES FUER EINE ANLAGEFONDS - GESETZGEBUNG</u>	
I	Konzeption des Entwurfes für ein Liechtensteiner Anlagefondsgesetz	174
A)	Rechtliche Konstruktion	174
1.	Möglichkeit der Ausgestaltung als juristische Person	174
a)	Die körperschaftliche Konstruktion als Aktiengesellschaft oder Genossenschaft	175
aa)	Aktiengesellschaft	175
bb)	Genossenschaft	176
b)	Konstruktion als Anstalt oder Stiftung	177
aa)	Privatrechtliche Anstalt	177
bb)	Stiftung	178
c)	Das Treuunternehmen als Rechtsträger der Anlagefonds	178
2.	Die vertragsrechtliche Ausgestaltung der Anlagefonds	179
a)	Begründung der Wahl einer vertraglichen Konstruktion	179
b)	Charakteristik der vertragsrechtlichen Konstruktion	180
c)	Die Eigentumsverhältnisse	182

d) Der Aussonderungsanspruch des Anlegers im Konkursfalle	184
B) Die Rechtsstellung der Vertragsparteien	185
1. Die vertraglichen Rechte der Anleger	185
a) Vermögensrechte	185
b) Recht auf Anteilscheine	186
c) Recht auf Auskunft	186
d) Recht auf Widerruf des Anlagever- trages	188
e) Recht auf Vertragserfüllung	189
2. Die vertraglichen' Rechte und Pflichten der Fondsleitung	192
a) Recht auf Entschädigung	192
b) Pflicht zur Verwaltung	192
c) Pflicht zur Treue und Sorgfalt	193
d) Pflicht zur Buchführung und Rechenschaftsablage	194
3. Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Depotbank	195
a) Recht auf Entschädigung	195
b) Pflichten der Depotbank	195
C) Grundlegende Bestimmungen des Gesetzes- Entwurfes	195
1. Der Geltungsbereich	195
2. Beschränkung der Anlagen	19,6
a) Gesetzlich zulässige Anlage- Objekte	196
b) Zulässige Verteilung der Anlagen	197
3. Das Fondsreglement	198
a) Inhalt und Ausgestaltung	198
b) Genehmigung und Aenderung	199
4. Auflösung des Fonds	200
a) Auflösungsgründe	200
aa) Auflösung durch Zeitablauf	201
bb) Auflösung durch Kündigung	202
cc) Auflösung durch Verfügung	204
dd) Auflösung infolge Konkurses	204
b) Das Auflösungsverfahren	205
5. Revision	205
6. Oeffentliche Aufsicht	207
a) Präventiver Aufgabenbereich der Aufsichtsbehörde	208
b) Repressiver Aufgabenbereich der Aufsichtsbehörde	208

7. Strafbestimmungen		209
II Konzeption des Entwurfes für ein Gesetz über die ausländischen Anlagefonds		211
A) Der Anwendungsbereich des Gesetzes		212
B) Die Bewilligungspflicht zur Aufnahme der Werbetätigkeit		213
C) Die grundlegenden gesetzlichen Bestimmungen im einzelnen		213
1. Rechtsstellung, der Vertreterbank		214
2. Pflichten der Vertreterbank		214
3. Das Verhältnis der Vertreterbank zur Aufsichtsbehörde		215
4. Die Strafbestimmungen		216

**FUENFTER TEIL ENTWURF EINER LIECHTEN-
STEINER ANLAGEFONDS-
GESETZGEBUNG**

**ENTWURF FÜR EIN LIECHTENSTEINER ANLAGEFONDS-
GESETZ (LAG)**

	<u>Artikel</u>	Seite
ERSTER ABSCHNITT: ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN		
I Geltungsbereich des Gesetzes		219
II Der Anlagefonds		
A) Begriff und Schutz der Bezeichnung		219
B) Bewilligungspflicht für Fondslei- tung und Depotbank		220
1. Die Fondsleitung		220
2. Die Depotbank		221
C) Die Anlagen		
1. Anlage-Objekte		221
2. Verteilung		222
ZWEITER ABSCHNITT: DER ANLAGEVERTRAG		
I Der Begriff		222
II Das Fondsreglement		
A) Inhalt	9	223
B) Erlass und Aenderung	10	224

XV	Artikel	Seite
III Die Fondsleitung		
A) Die Pflichten der Fondsleitung		
1. Die Verwaltungspflicht	11	225
2. Die Treuepflicht	12	225
3. Die Buchführungs- und Rechen- schaftspflicht	13	226
B) Die Rechte der Fondsleitung	14	227
C) Die Aussonderung des Fondsvermögens	15	227
IV Die Depotbank		
A) Die Pflichten und Rechte der Depot- bank	16	228
B) Der Wechsel der Depotbank	17	229
V Der Anleger		
A) Vermögensrechte und Recht auf An- teilschein	18	229
B) Das Recht auf Widerruf	19	230
C) Das Recht auf Auskunft	20	230
D) Das Recht auf Vertragserfüllung	21	231
E) Das Recht auf Schadenersatz	22	231
F) Gerichtsstand und Schiedsgerichts- barkeit	23	232
VI Die Auflösung des Anlagefonds		
A) Die Auflösungsgründe	24	232
B) Das Verfahren bei Auflösung	25	233
DRITTER ABSCHNITT : DIE REVISION		
I Die Pflichten der Revisionsstelle	26	234
II Die Feststellungsmittel der Revisions- stelle	27	235
<u>VIERTER ABSCHNITT: DIE OEFFENTLICHE AUFSICHT</u>		
I Allgemeine Bestimmungen	28	235
II Der präventive Aufgabenbereich der Aufsichtsbehörde	29	236
III Der repressive Aufgabenbereich der Aufsichtsbehörde		
A) Die verschiedenen Massnahmen	30	236
B) Die Massnahmen der Aufsichtsbehörde nach dem Bewilligungsentzug	31	237

FUENFTER ABSCHNITT: DIE STRAFBESTIMMUNGEN

I	Strafbare Handlungen	32	238
II	Widerhandlungen innerhalb eines Geschäftsbetriebes	33	239

SECHSTER ABSCHNITT: UEBERGANGS- UND SCHLUSSBESTIMMUNGEN

I	Uebergangsbestimmungen	34	240
II	Inkrafttreten des Gesetzes	36	241

ENTWURF FUER EIN GESETZ UEBER DIE AUSLAENDISCHEN ANLAGEFONDS (LGAF)ERSTER ABSCHNITT: GRUNDLEGENDE BESTIMMUNGEN

I	Geltungsbereich des Gesetzes	1	242
II	Bewilligungspflicht für öffentliche Werbung	2	242

ZWEITER ABSCHNITT: VORAUSSETZUNGEN DER BEWILLIGUNG

I	Die Vertreterbank als Bewilligungsträger	3	243
II	Anforderungen an den Anlagefonds		
	A) Die Bezeichnung	4	243
	B) Der Mindestinhalt des Fondsreglementes oder der Statuten	5	244
	C) Die Organisation und die Anlagepolitik	6	245

DRITTER ABSCHNITT: DIE VERTRETERBANK

I	Die Vertretungsbefugnis	7	246
II	Publizitätsvorschriften	8	247
III	Der Rechenschaftsbericht	9	247

VIERTER ABSCHNITT: DIE OEFFENTLICHE AUFSICHT

I	Der präventive Aufgabenbereich der Aufsichtsbehörde	10	249
II	Der repressive Aufgabenbereich der Aufsichtsbehörde	11	250
	A) Die Sicherheitsleistung	11	250
	B) Der Bewilligungsentzug	12	251

FUENFTER ABSCHNITT: STRAFBESTIMMUNGEN

I	Die Straftatbestände	13	251
II	Widerhandlungen innerhalb eines Geschäftsbetriebes	14	252

SECHSTER ABSCHNITT: UEBERGANGS- UND
SCHLUSSBESTIMMUNGEN

I	Uebergangsbestimmungen	15	253
II	Inkrafttreten des Gesetzes	16	253

	ERLAEUTERUNGEN ZU DEN EINZELNEN BESTIMMUNGEN DES ENTWURFES FUER EIN LIECHTENSTEINER ANLAGEFONDS- GESETZ (LAG)		254
--	---	--	-----

	ERLAEUTERUNGEN ZU DEN EINZELNEN BESTIMMUNGEN DES ENTWURFES FUER EIN GESETZ UEBER DIE AUSLAENDISCHEN ANLAGEFONDS (LGAF)		272
--	--	--	-----