

# **Auswirkungen der EWR-Verhandlungen auf das liechtensteinische Bankwesen**

**Gutachten zuhanden der  
Fürstlichen Regierung des  
Fürstentum Liechtensteins**

**Schweizerisches Institut für Aussenwirtschafts-,  
Struktur- und Regionalforschung  
St. Gallen**

**Prof. Dr. Heinz Hauser und lic. oec. Doris Frick**

**April 1990**

# INHALTSVERZEICHNIS

<b>Kurzfassung</b> .....	<b>1</b>
<b>1. Die Kapitalverkehrsliberalisierung</b> .....	<b>2</b>
<b>2. Die Niederlassungsfreiheit</b> .....	<b>3</b>
<b>3. Amtshilfe und Bankgeheimnis</b> .....	<b>4</b>
3.1. Amtshilfe in der EG .....	5
3.2. Und Liechtenstein? .....	7
<b>4. Die Geschäftstätigkeit der Banken</b> .....	<b>8</b>
<b>5. Börsen- und Investmentrecht</b> .....	<b>10</b>
5.1. Börsenrecht .....	10
5.2. Investmentfonds .....	12
5.3. Wertpapierdienstleistungsunternehmen .....	12
<b>6. Schlussfolgerungen</b> .....	<b>13</b>
6.1. Die Nischenpolitik .....	14
6.2. Europa-Banken .....	14
6.3. Fazit .....	15
<b>Auswirkungen der EWR-Verhandlungen auf das liechtensteinische Bankwesen</b> ....	<b>16</b>
<b>I. Einleitung</b> .....	<b>16</b>
<b>II. Die Kapitalverkehrsliberalisierung in der EG</b> .....	<b>17</b>
1. Zielsetzung .....	17
2. Geschichte .....	17
3. Inhalt der Richtlinie vom 23. Juni 1988 .....	19
4. Ausnahmen und Schutzklausel .....	20
5. Ergänzende Massnahmen .....	22
5.1. Amtshilfe in Steuerfragen .....	22
5.2. Sonstige Massnahmen .....	25
6. Das Verhältnis zu Drittstaaten .....	26
<b>III. Die Liberalisierung der Finanzdienstleistungen in der EG</b> .....	<b>28</b>
1. Zielsetzung .....	28
2. Geschichte des Bankenrechts .....	29
3. Inhalt der Bankenrechtsrichtlinien im Ueberblick .....	31
4. Verhältnis zu Drittstaaten .....	36
4.1. Dienstleistungsfreiheit für zugelassene Drittlandinstitute .....	36
4.2. Gründung neuer Tochtergesellschaften .....	37
4.3. Niederlassungen von zugelassenen Drittlandinstituten .....	40
4.4. Errichtung von Zweigstellen .....	40
5. Ergänzende Massnahmen .....	41
5.1. Börsenrecht .....	42
5.2. Investmentrecht .....	44
5.2.1 Wertpapierdienstleistungen .....	44
5.2.2. Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren .....	47
5.3. Sonstige Vorhaben .....	4g
<b>IV. Der Europäische Wirtschaftsraum (EWR)</b> .....	<b>49</b>
1. Mögliche schweizerische und liechtensteinische Optionen .....	50
2. Drittlandbeziehungen im Rahmen des EWR .....	51

V. Die Schweiz und der EWR. . . . .	53
1. Die Schweiz und der Kapitalverkehr. . . . .	53
1.1. Die Kapitalverkehrsliberalisierung. . . . .	53
1.1.1. Heutige Situation. . . . .	53
1.1.2. Uebernahme EG-Recht . . . . .	55
1.1.3. Konsequenzen des Nicht-Beitritts . . . . .	56
1.2. Rechtshilfe. . . . .	56
1.2.1. Heutige Situation. . . . .	56
1.2.2. Uebernahme EG-Recht. . . . .	57
1.2.3. Amtshilfe und Acquis Communautaire. . . . .	58
1.2.4. Konsequenzen des Nicht-Beitritts . . . . .	58
2. Situation der Schweiz bei den Finanzdienstleistungen. . . . .	59
2.1. Bankenrecht . . . . .	59
2.1.1. Heutige Situation. . . . .	59
2.1.2. Uebernahme EG-Recht. . . . .	60
2.1.3. Konsequenzen des Nicht-Beitritts. . . . .	61
2.2. Börsenrecht. . . . .	62
2.2.1. Heutige Situation . . . . .	62
2.2.2. Uebernahme EG-Recht. . . . .	63
2.2.3. Konsequenzen des Nicht-Beitritts . . . . .	64
2.3. Investmentfonds. . . . .	65
2.3.1. Heutige Situation. . . . .	65
2.3.2. Uebernahme EG-Recht. . . . .	65
2.3.3. Konsequenzen des Nicht-Beitritts. . . . .	66
2.4. Parabanken. . . . .	66
2.4.1. Heutige Situation . . . . .	66
2.4.2. Uebernahme EG-Recht. . . . .	67
2.4.3. Konsequenzen des Nicht-Beitritts. . . . .	67
2.5. Ergänzende Massnahmen. . . . .	67
2.5.1. Stempelsteuer . . . . .	67
2.5.2. Kantonalbanken. . . . .	68
VI. Das Fürstentum Liechtenstein und der EWR. . . . .	69
1. Grundlagen des Währungsvertrages . . . . .	69
2. Liechtenstein und die Liberalisierung des Kapitalverkehrs. . . . .	71
2.1. Die Kapitalverkehrsliberalisierung. . . . .	71
2.1.1. Heutige Situation. . . . .	71
2.1.2. Uebernahme EG-Recht. . . . .	72
2.1.3. Konsequenzen des Nicht-Beitritts. . . . .	73
2.2. Rechtshilfe . . . . .	73
2.2.1. Heutige Situation. . . . .	73
2.2.2. Uebernahme EG-Recht. . . . .	75
2.2.3. Amtshilfe und Acquis Communautaire. . . . .	76
2.2.4. Konsequenzen des Nicht-Beitritts. . . . .	77
3. Die Finanzdienstleistungsfreiheit in Liechtenstein. . . . .	77
3.1. Bankenrecht . . . . .	78
3.1.1. Heutige Situation. . . . .	78
3.1.2. Uebernahme EG-Recht. . . . .	79
3.1.3. Konsequenzen des Nicht-Beitritts. . . . .	80
3.2. Börsenrecht . . . . .	81
3.3. Investmentfonds . . . . .	82
3.3.1. Heutige Situation . . . . .	82
3.3.2. Uebernahme EG-Recht . . . . .	83

3.3.3. Konsequenzen des Nicht-Beitritts. . . . .	83
3.4. Wertpapierdienstleistungen. . . . .	84
3.4.1. Heutige Situation. . . . .	84
3.4.2. Uebernahme EG-Recht. . . . .	84
3.4.3. Konsequenzen des Nicht-Beitritts. . . . .	84
3.5. Ergänzende Massnahmen . . . . .	85
3.5.1. Hypothekargeschäft .. . . .	85
3.5.2. Arbeitskräfte. . . . .	85
3.5.3. Uebrige Bereiche . . . . .	85
4. Schlussfolgerungen für die EWR-Verhandlungen . . . . .	86
4.1. Die Nischenpolitik .. . . .	86
4.2. Europa-Banken .. . . .	87
4.3. Fazit .. . . .	87
<b>LITERATURVERZEICHNIS. . . . .</b>	<b>88</b>