

Schriften des Zentrums für liechtensteinisches Recht
(ZLR) an der Universität Zürich

Herausgegeben von
Helmut Heiss, Andreas Kellerhals, Andreas Kley,
Anton K. Schnyder, Francesco A. Schurr,
Wolfgang Portmann, Tanja Domej

Band 8

Olaf Gierhake

Prof. Dr. iur. Dr. rer. pol.

Liechtensteinische Treuhand- und Fondsmanagement-Dienstleistungen für Unternehmer und vermögende Privatpersonen aus Deutschland

Eine grenzüberschreitende Standortbestimmung für
künftige Family-Office Angebote liechtensteinischer
und deutscher Dienstleister nach der Umsetzung der
AIFM-Richtlinie und dem Inkrafttreten des neuen
liechtensteinischen Investmentunternehmensgesetzes



Inhaltsverzeichnis

1	Die liechtensteinische Treuhandbranche im Umbruch	1
1.1	Ausgangssituation	1
1.2	Zielstellung	4
1.3	Abgrenzungen und bisherige Untersuchungen	5
1.4	Vorgehensweise der Untersuchung	6
2	Ausgangssituation und Grundlagen	9
2.1	Tätigkeitsfeld und Berufsbild des liechtensteinischen Treuhänders	9
2.2	Tätigkeitsfeld und Berufsbild des Alternativen Investment Fonds Managers (AIFM) in Liechtenstein	12
2.3	Tabellarischer Vergleich	16
3	Regulatorisches Prüfschema für von liechtensteinischen Treuhändern verwaltete Vermögensstrukturen	19
3.1	Reichweite europäischer und nationaler Regulierungen	19
3.2	„Organismus für gemeinsame Anlagen“ (OGA)	21
3.2.1	„Organismus“	21
3.2.2	„für Anlagen“	22
3.2.3	„gemeinsame“	23
3.2.4	„einschliesslich seiner Teilfonds“?	24
3.2.5	Folgen des Prüfergebnisses	24
3.3	„Alternativer Investment Fund“ (AIF)	24
3.3.1	Konstituierende Merkmale eines AIF	26
3.3.1.1	„Einsammeln von Kapital“	26
3.3.1.2	„Anzahl von Anlegern“	27
3.3.1.3	„gemäss einer festgelegten Anlagestrategie“	27
3.3.1.4	„zum Nutzen dieser Anleger“	28
3.3.2	Ausschliessende Merkmale eines AIF	28
3.3.2.1	Bedarf der Genehmigung gemäss UCITS-RL	28
3.3.2.2	Family Office Vehikel	28
3.3.2.3	Investment-Clubs	29
3.3.3	Folgen des Prüfergebnisses	29

3.4	Lokale Regulierung im Sitzland des OGA	30
3.4.1	Liechtenstein: Das neue Investmentunternehmensgesetz (IUG-Neu)	30
3.4.2	Andere EWR-Länder, Beispiel Deutschland	32
3.4.3	Drittländer, Beispiel Schweiz	32
4	Exemplarische Qualifikation eines Mandatsbestandes mit Bezugspunkten zu deutschen Kunden und Vermögenswerten	35
4.1	Typische Mandatsbeziehungen mit deutschen Kunden	35
4.1.1	Altmandate	36
4.1.1.1	Mandatstypus I („Alt-Familienstiftung mit lebendem Stifter“)	36
4.1.1.2	Mandatstypus II („Alt-Familienstiftung mit verstorbenem Stifter“)	37
4.1.1.3	Mandatstypus III („komplexe Alt-Familienstiftung mit Beteiligungsgesellschaften“)	37
4.1.2	Neumandate	37
4.1.2.1	Mandatstyp IV (Neu-Familienstiftung mit Investitionen in Finanzinstrumenten)	38
4.1.2.2	Mandatstyp V (Neu-Familienstiftung mit deutschen Immobilien)	38
4.1.2.3	Mandatstyp VI (gemeinnützige Neustiftung)	39
4.2	Qualifikation von Stiftungen	40
4.2.1	Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA)	40
4.2.2	Prüfung der AIF-Kriterien und Qualifikationsergebnis	44
4.2.3	Qualifikation der Stiftung als Anleger der Beteiligungsgesellschaften	45
4.3	Qualifikation von Beteiligungsgesellschaften von Stiftungen	45
4.3.1	Reichweite europäischer und nationaler Regulierungen	46
4.3.2	Organismus für gemeinsame Anlagen	46
4.3.3	Prüfung der AIF-Kriterien	47
4.3.3.1	Satzungs- oder Verwaltungssitz in Liechtenstein	47
4.3.3.2	Satzungs- oder Verwaltungssitz in Deutschland oder anderen Staaten des EWR	51

5	Folgen der Qualifikation für die künftige Arbeitsteilung beteiligter Dienstleister	55
5.1	OGA mit AIF-Qualifizierung	56
5.1.1	Restrukturierung und Bestellungsverpflichtung eines EWR-AIFM	56
5.1.2	Geschäftsoportunitäten für Treuhänder durch Kooperation mit einem liechtensteinischen AIFM	58
5.1.2.1	Vertrieb	58
5.1.2.2	Administration	59
5.1.2.3	Sonstige Tätigkeiten	59
5.1.2.4	Verwahrstelle	60
5.2	OGA ohne AIF-Qualifizierung	61
5.2.1	Prüfung etwa lokal vorhandener Regulierungen	61
5.2.2	Regulierung in Deutschland	61
5.2.3	Regulierung in Liechtenstein	62
5.2.3.1	Aktuelle Regulierung	62
5.2.3.2	Künftige Regulierung: Restrukturierung und Bestellungsverpflichtung einer Verwaltungsgesellschaft nach IUG-Neu	62
5.2.4	Geschäftsoportunitäten für Treuhänder durch Kooperation mit einer Verwaltungsgesellschaft nach IUG-Neu	63
5.3	Handlungserfordernisse für Treuhänder	64
6	Empfehlungen zur Ausrichtung künftiger Geschäftsmodelle von liechtensteinischen Treuhändern	67
6.1	Erfolgsfaktoren	68
6.1.1	Marktzugang	68
6.1.1.1	Über die liechtensteinische Treuhänder-Lizenz	68
6.1.1.2	Über eine liechtensteinische AIFM-Lizenz	70
6.1.2	Know-how	71
6.1.3	Leistungsqualität	72
6.2	Denkbare Spezialisierungsrichtungen	72
6.2.1	Verwaltung anteilseignerloser Zweckvermögen und Betreuung von Kundenfamilien in Deutschland	72
6.2.2	Gründung eines eigenen AIFM oder einer eigenen IUG-Verwaltungsgesellschaft	73

6.2.3	Administrationstätigkeiten für AIFM oder IUG- Verwaltungsgesellschaften	74
6.2.4	Verwahrstellentätigkeiten für AIF oder IUG- Investmentunternehmen	74
7	Fazit	75
	Literaturverzeichnis	77
	Autor	85