



Europainstitut

AN DER UNIVERSITÄT ZÜRICH

Herausgeber:
Thomas U. Reutter, Thomas Werlen

Kapitalmarkttransaktionen VII

Inhaltsübersicht

Regulatorische Rahmenbedingungen für hybride Instrumente im Banken- und Versicherungsbereich	7
<i>Dr. Martin Lanz, Rechtsanwalt, Schellenberg Wittmer, Zürich</i>	
ETFs und andere passive Finanzinstrumente am Kapitalmarkt	23
<i>Dr. Catrina Luchsinger Gähwiler, Rechtsanwältin, Froriep Renggli, Zürich</i>	
Insiderrecht im Umbruch	55
<i>Dr. Mariel Hoch, Rechtsanwältin, Bär & Karrer AG, Zürich</i>	
Neue Rahmenbedingungen für bankregulatorische Eigenmitteltransaktionen - CoCos, Write-Down-Anleihen und Aktienemissionen aus Vorratskapital	89
<i>Dr. Rene Bosch, Rechtsanwalt, LL.M., Homburger AG, Zürich, und Anh Huynh, Rechtsanwältin, LL.M., Homburger AG, Zürich</i>	
Änderungen der EU-Prospektrichtlinie und praktische Hinweise für Platzierungen in der EU und in den USA	131
<i>Gernot W. Wagner, Rechtsanwalt, Allen & Overy LLP, Frankfurt am Main</i>	
Grenzüberschreitende Platzierungen in die Schweiz	165
<i>Dr. Patrick Schleiffer, M.C.J., Rechtsanwalt, Lenz & Staehelin, Zürich, und Dr. Damian Fischer, Rechtsanwalt, LL.M., Lenz & Staehelin, Zürich</i>	

Regulatorische Rahmenbedingungen für hybride Instrumente im Banken- und Versicherungsbereich

Martin Lanz

Inhalt

I.	Einleitung.....	8
II.	Finanzkrise als Auslöser eines Regulierungsschubs.....	9
	1. Internationale Entwicklungen.....	9
	2. Sofortmassnahmen in der Schweiz.....	9
III.	Basel III Kernpunkte.....	11
IV.	Umsetzung von Basel III in der Schweiz.....	11
	1. Formelle Umsetzung.....	11
	2. Inhaltliche Auswirkung.....	11
	3. Inkrafttreten.....	13
V.	Eigenmittelregime gemäss rev. ERV.....	13
	1. Begriff des Hybridkapitals.....	13
	2. Struktur der anrechenbaren Eigenmittel bei Banken.....	14
	a) Anrechenbare Eigenmittel gemäss ERV.....	14
	b) Anrechenbare Eigenmittel gemäss rev. ERV.....	14
	aa) Hartes Kernkapital (Common Equity Tier 1; CET1).....	14
	bb) Zusätzliches Kernkapital (Additional Tier 1; ATI).....	15
	cc) Ergänzungskapital (Tier 2; T2).....	16
	3. Verlusttragung von hybriden Instrumenten von Banken.....	16
	a) Ausgangslage.....	16
	b) Verlusttragung im „going concern“.....	17
	c) Verlusttragung im „gone concern“.....	17
	d) Umsetzung der Verlusttragung.....	18
VI.	Anrechenbarkeit von Kapitalinstrumenten unter dem neuen Eigenmittelregime.....	19
	1. Hartes Kernkapital (Tier 1) gemäss Art. 21 ff. rev. ERV.....	19
	2. Zusätzliches Kernkapital (Tier 1) gemäss Art. 27 ff. rev. ERV.....	19
	3. Ergänzungskapital (Tier 2) gemäss Art. 30 rev. ERV.....	19
VII.	Übergangsbestimmungen.....	20

Martin Lanz

VIII. Hybride Instrumente von Versicherungen.....	21
1. Kapitalanforderungen bei Versicherungen.....	21
2. Hybride Instrumente gemäss Art. 39 AVO.....	21
3. Vergleich zum hybriden Kapital von Banken.....	22
4. Kein Handlungsbedarf zufolge Finanzkrise.....	22