

**Schweizerische Zeitschrift für Wirtschafts- und Finanzmarktrecht**  
**Revue suisse de droit des affaires et du marché financier**  
**Swiss Review of Business and Financial Market Law**  
**2017**

**89. Jahrgang der Schweizerischen Aktiengesellschaft**  
**89<sup>e</sup> année de La société anonyme suisse**

**Herausgeberkollegium:**

Prof. Dr. H. C. von der Crone (Vorsitz)  
Prof. Dr. M. Amstutz  
Prof. Dr. U. Bertschinger  
Prof. Dr. J.-L. Chenux  
Prof. Dr. S. Emmenegger  
Prof. Dr. C. Huguenin  
Prof. Dr. H. Peter  
Prof. Dr. R. Sethe  
Prof. Dr. W. A. Stoffel  
Prof. Dr. L. Thévenoz  
Prof. Dr. R. H. Weber

## Inhaltsübersicht/Table des matières

### Beiträge/Contributions

<i>Luca Angstmann und Hans Caspar von der Crone: Kernfragen der Aktienrechtsrevision</i> . . . . .	3	<i>Nicolas Bueno: Swiss Multinational Enterprises and Transnational Corruption: Management Matters</i> . . . . .	199
<i>Florent Thouvenin, Alfred Früh und Alexandre Lombard: Eigentum an Sachdaten: Eine Standortbestimmung</i> . . . . .	25	<i>Lukas Glanzmann: Die Bilanzierung des Eigenkapitals im Einzelabschluss von Kapitalgesellschaften</i> . . . . .	274
<i>Jacques de Werra and Evelyne Studer: Contracts on Digital Content in Europe: Balancing between Author-Protective Copyright Policies and Consumer Policies</i> . . . . .	35	<i>Lukas Handschin: Erwerb eigener börsenkotierter Aktien</i> . . . . .	291
<i>Melinda F. Lohmann und Markus Müller-Chen: Selbstlernende Fahrzeuge – eine Haftungsanalyse</i> . . . . .	48	<i>Reto Sanwald: Ermessen und Ermessenskontrolle in Revision und Revisionsaufsicht</i> . . . . .	301
<i>Alexander F. Wagner und Rolf H. Weber: Corporate Governance auf der Blockchain</i> . . . . .	59	<i>Henry Peter et Federica De Rossa Gisimundo: Réflexions critiques sur l'adoption par la Suisse des normes du GAFI en matière de transparence des sociétés: du bricolage législatif à l'abolition des actions au porteur?</i> . . . . .	322
<i>Vincent Salvadé: Streaming et linking: la neutralité technologique du droit d'auteur est-elle assurée?</i> . . . . .	71	<i>Daniel M. Häusermann: Art. 704 OR und Minderheitenschutz: Eine aktienrechtliche Kurvendiskussion</i> . . . . .	336
<i>Thomas Puschmann und Rolf H. Weber: Neuerfindung des Finanzsektors?</i> . . . . .	79	<i>Markus Bösigler: Sacheinlage- und Sachübernahmevertrag</i> . . . . .	398
<i>Luc Thévenoz: La banque exposée aux prétentions de tiers: art. 402 CO et rétention d'actifs de clients</i> . . . . .	126	<i>Fabiana Theus Simoni: Fusions-, Spaltungs- und Vermögensübertragungsverträge aus Sicht der Gesellschaft und der Gesellschafter</i> . . . . .	409
<i>Christian Bovet et Alexandre Richa: Protection des données et nouvelles procédures de communication aux autorités fiscales et de surveillance étrangères</i> . . . . .	144	<i>Markus Vischer: Der Aktionärbindungsvertrag: Einfache Gesellschaft oder Innominatvertrag?</i> . . . . .	425
<i>Rolf H. Weber and Rika Koch: Relevance of WTO Law for Financial Services Lessons from «Argentina – Financial Services»</i> . . . . .	163	<i>Eliane E. Ganz: Der Gründervertrag</i> . . . . .	436
<i>Arthur B. Laby: The Extraterritorial Application of U.S. Financial Services Regulation</i> . . . . .	174	<i>Henry Peter et Guillaume Jacquemet: Les avantages (statutaires) particuliers de l'art. 628 al. 3 CO: une alternative méconnue aux conventions d'actionnaires</i> . . . . .	442
<i>Robert Danon et Jérôme Bürgisser: Le traitement fiscal des sanctions financières</i> . . . . .	182	<i>Nina Reiser: Anlegerschutz durch Trennung? Segregierung von Eigen- und Kundenbeständen bei der Drittverwahrung von Bucheffekten</i> . . . . .	452
<i>Olivier Unternaehrer and Aymeric Dumoulin: Swiss Bank Program: Non Prosecution Agreements Implementation &amp; Beyond</i> . . . . .	189		

<i>Lino Hänni</i> : Vorbereitung und Durchsetzung von Aktionärsklagen: Wie kann die Informationsasymmetrie überwunden werden? .....	468	<i>Rolf H. Weber</i> : Vertrauen in Geld .....	743
<i>Peter Böckli</i> : Finanznotlagerecht im Gesetzesentwurf vom 23. November 2016 .....	524	<i>Susan Emmenegger und Thirza Döbeli</i> : Kundenvertrauen in Banken .....	752
<i>Jean-Luc Chenaux</i> : Financement intragroupe et Cash Pooling: Quelle évolution? .....	552	<i>Harald Bärtschi und Yannick Hirschi</i> : Vertrauen im Kapitalmarkt .....	771
<i>Daniel Daeniker und Joy Malka</i> : Salär-governance – Zwischenbilanz und Lehren für die Aktienrechtsrevision .....	564	<i>Hans Kuhn</i> : Vertrauen, Kredit und Kredit-sicherheiten .....	792
<i>Peter Nobel</i> : Stimmrechtsaktien und andere bevorzugte Aktien .....	576	<i>Yves Mauchle</i> : Die regulatorische Antwort auf FinTech: Evolution oder Revolution? ..	810
<i>Hans Caspar von der Crone und Linus Cathomas</i> : Das Aktienkapital im Entwurf zur Aktienrechtsrevision .....	586	<b>Berichterstattung / Comptes-rendus</b>	
<i>Hans Caspar von der Crone und Luca Angstmann</i> : Vorschläge zur Aktienrechts-revision .....	607	<b>Europareport</b>	
<i>Dieter Gericke und Valentin Jentsch</i> : Vin-kulierung an der Bruchstelle zwischen kotierter Gesellschaft und nicht kotierten Aktionären .....	618	<i>Thomas Lübbig, Miriam le Bell und Chris-tian Pitschas</i> .....	95, 249, 353, 481, 672
<i>Urs Schenker</i> : Corporate Social Respon-sibility .....	635	<b>Recent developments in Swiss competition law</b>	
<i>Walter Stoffel</i> : Leuchttürme oder Untiefen? Neue Rechtsprechung zu Pattsituationen und verspäteter Bilanzhinterlegung .....	650	I. Introduction .....	102
<i>Peter Reichart</i> : Besserstellung der Revisi-onsstelle in der aktienrechtlichen Verant-wortlichkeit? – Prozessrechtliche Bemerkungen zu Art. 759 Abs. 2 E-OR .....	661	II. Agreements .....	103
<i>Peter Nobel</i> : Vertrauen – Begriffliche Grund-lagen .....	721	III. Dominant positions .....	105
<i>Felix Uhlmann und Jasna Stojanovic</i> : Ver-trauen im Finanzmarktrecht aus öffentlich-rechtlicher Sicht .....	732	IV. Merger control .....	106(2)
		V. Procedure .....	109(2)
		<i>Christian Bovet and Adrien Alberini</i>	
		<b>Das schweizerische Bankprivatrecht 2016</b>	
		<b>Le droit bancaire privé suisse 2016</b>	
		Vorbemerkungen – Remarques introductives	210
		I. Bankgeschäfte – Activités bancaires ...	224(2)
		II. Anlagegeschäfte – Activités d’investis-sement .....	228
		III. Sicherheiten und Verwertung – Sûretés et réalisation .....	235(2)
		IV. Rechenschaftsablegung, Retrozessionen und Auskünfte – Reddition de compte, rétrocessions et renseignements .....	239

V. Zivilverfahren und Vollstreckung – Procédure civile et exécution forcée . . . . .	241	1. Verfügung 638/01 vom 9. September 2016 . . . . .	491
VI. Steuerkonformität der Kunden und Kontosperrern – Conformité fiscale du client et blocage de comptes. . . . .	243(2)	2. Verfügung 638/02 vom 16. September 2016 . . . . .	493(2)
VII. Lieferung von Mitarbeiterdaten – Transmission de données sur les collaborateurs. . . . .	246	3. Verfügung 638/03 vom 18. Oktober 2016. . . . .	494
VIII. Diverses – Divers . . . . .	248	III. Angebot an die Aktionäre von Syngenta AG. . . . .	495
<i>Susan Emmenegger, Luc Thévenoz, Thirza Döbeli und Leandro Lepori</i>		1. Verfügung 624/01 vom 2. Februar 2016. . . . .	495
		2. Verfügung 624/02 vom 7. März 2016	497(2)
		3. Verfügung 624/03 vom 29. April 2016. . . . .	498(2)
		4. Verfügung 624/04 vom 31. Oktober 2016. . . . .	499(2)
<b>Das Gesellschaftsrecht 2016/2017</b>		IV. Angebot an die Aktionäre von gategroup Holding AG. . . . .	499(2)
<b>Le droit des sociétés 2016/2017</b>		1. Verfügung 630/01 vom 19. Mai 2016	499(2)
I. Bemerkungen/Remarques . . . . .	359	2. Verfügung 630/02 vom 18. November 2016 . . . . .	499(2)
1. Der Fall Sika . . . . .	359(2)	V. Angebot an die Aktionäre von Looser Holding AG – Verfügung 639/01 vom 28. September 2016 . . . . .	500
2. Verantwortlichkeit . . . . .	359(2)	1. Sachverhalt. . . . .	500
3. Weitere Entscheidungen zu wichtigen Einzelfragen . . . . .	363(2)	2. Erwägungen. . . . .	500(2)
II. Zusammenfassungen/Résumés . . . . .	364(2)	VI. Pflichtangebot an die Aktionäre von ACRON HELVETIA VII Immobilien AG. . . . .	500(2)
1. Allgemeines/Généralités . . . . .	364(2)	1. Verfügung 637/01 vom 5. August 2016. . . . .	500(2)
2. Rechte und Pflichten der Aktionäre/ Droits et obligations des actionnaires	366	2. Verfügung 637/02 vom 7. Oktober 2016. . . . .	501(2)
3. Organisation/Organisation. . . . .	366(2)	3. Verfügung 646/01 vom 17. November 2016 . . . . .	501(2)
4. Verantwortlichkeit/Responsabilité .	369	VII. (Nicht-)Bestehen einer Angebotspflicht	502(2)
5. Zwangsvollstreckung – Auflösung der Aktiengesellschaft/Exécution forcée – dissolution de la société anonyme . . . . .	373(2)	1. Verfügung 627/01 i.S. EFG Bank European Financial Group SA vom 22. Februar 2016 . . . . .	502(2)
6. Übrige Handelsgesellschaften/Autres sociétés commerciales . . . . .	375(2)	2. Verfügung 645/01 i.S. Vontobel Holding AG vom 18. November 2016 . . . . .	503(2)
<i>Walter A. Stoffel und Arnaud Constantin</i>		3. Verfügung 626/01 vom 23. Februar 2016 i.S. SCHMOLZ+BICKENBACH AG und Verfügung 641/01 vom 7. Oktober 2016 i.S. Sulzer AG	504
		VIII. Öffentliche Rückkaufprogramme . . . . .	504(2)
<b>Die Praxis der Übernahmekommission im Jahr 2016</b>		1. Öffentliches Rückkaufprogramm von AP Alternative Portfolio AG. . . . .	504(2)
I. Angebot an die Aktionäre von Kuoni Reisen Holding AG. . . . .	488	2. Öffentliches Rückkaufprogramm von Alpine Select AG . . . . .	505(2)
1. Verfügung 623/01 vom 25. Februar 2016. . . . .	488		
2. Verfügung 623/02 vom 30. März 2016. . . . .	490		
3. Verfügung 623/03 vom 2. Mai 2016	490(2)		
II. Angebot an die Aktionäre von Charles Vögele Holding AG. . . . .	491		

IX. Fazit .....	506
<i>Georg Gotschev und Marc D. Nagel</i>	

**Praxis der Aufsichtskommission  
zur Sorgfaltspflicht der Banken für  
die Jahre 2011 bis 2016**

I. Einleitung .....	676
1. Die Vereinbarung über die Standesregeln zur Sorgfaltspflicht der Banken.....	676
2. Die VSB 16.....	676(2)
3. Tätigkeit in der Berichtsperiode und hängige Fälle .....	677(2)
4. Ausblick .....	678(2)
II. Schwerpunkte.....	679
1. Verteidigungsstrategien der Banken	679
2. Zunahme der schweren Fälle.....	680
3. Zugelassene Identifikationsdokumente .....	680(2)
4. Abweichungen vom Musterformular	681(2)
5. Abklärungspflichten bei familiären Beziehungen .....	682
6. Subjektiver Tatbestand.....	682
7. Sanktionen .....	683
III. Grundsatzfragen .....	684
IV. Identifizierung des Vertragspartners..	686(2)
V. Feststellung des wirtschaftlich Berechtigten .....	689(2)
VI. Verfahren bei Sitzgesellschaften .....	692(2)
VII. Nachträgliche Zweifel an der ursprünglichen Identifizierung oder der wirtschaftlichen Berechtigung.....	694
VIII. Verbot der aktiven Beihilfe zur Kapitalflucht.....	695(2)
IX. Verbot der aktiven Beihilfe zu Steuerhinterziehung und ähnlichen Handlungen .....	696
X. Subjektiver Tatbestand .....	697(2)
XI. Verjährung .....	699
XII. Sanktionen .....	700
XIII. Kosten .....	702(2)

*Georg Friedli und Dominik Eichenberger*

**Das Finanzmarktaufsichtsrecht vom vierten Quartal 2016 bis ins vierte Quartal 2017**

I. Leitthemen .....	831
1. Zehnjähriges Jubiläum der Finanzkrise 2007–2008 – Grund zum Feiern?.....	831
2. Unternehmensgrösse – Ein stärkerer Akzent im Finanzmarktaufsichtsrecht .....	832
3. Digitalisierung der Finanzindustrie – Herausforderungen und Chancen für die Aufsicht .....	833(2)
4. Einlagensicherung – Mit immanentem Selbstbehalt .....	834(2)
II. Gesetzgebung und nachgelagerte Regulierung.....	835(2)
1. Finanzdienstleistungsgesetz.....	835(2)
2. Finanzinstitutsgesetz.....	840(2)
3. Innovationsförderung – «Fintech» ..	841(2)
III. Gerichts- und Behördenpraxis.....	843(2)
1. «Watchlist» der FINMA – Bloss erhärtete Daten.....	843(2)
2. GwG-Reglement einer SRO – Internationale «minimal standards» ....	844(2)
3. Unbewilligter Effektenhandel – Verbotsirrtum.....	846(2)
4. Krankenzusatzversicherung – Unzulässige Rabatte.....	847
5. Unbewilligte Entgegennahme von Publikumseinlagen – Atypischer Zwangswandler .....	848
6. Interne Untersuchung – Keine Entsiegelung.....	849
7. Bündelung des Prüfwesens bei der Revisionsaufsichtsbehörde–Anwendbares Recht .....	849(2)

*Urs Bertschinger*

**Bemerkungen zur Rechtsprechung**

Der Irrtum über den Wert des Vertragsgegenstands, insbesondere beim Unternehmenskauf. . . . .	
Bundesgerichtsurteil 4A_97/2016 vom 11. August 2016	
<i>Mit Bemerkungen von Linus Cathomas und Hans Caspar von der Crone . . . . .</i>	112
Crowdlending als bewilligungspflichtige Entgegennahme von Publikumseinlagen . .	
Bundesgerichtsurteil 2C_352/2016 vom 9. Dezember 2016	
<i>Mit Bemerkungen von Patricia Reichmuth und Hans Caspar von der Crone . . . . .</i>	254
Der Stichentscheid in der Generalversammlung unter dem Aspekt des Gebots der schonenden Rechtsausübung	
Bundesgerichtsurteil 4A_579/2016 vom 28. Februar 2017	
<i>Mit Bemerkungen von Merens Cahannes und Hans Caspar von der Crone . . . . .</i>	381
Aufklärungspflicht im Rahmen von Art. 28 OR	
Urteil des Handelsgerichts des Kantons Zürich vom 16. Februar 2017	
<i>Mit Bemerkungen von Melanie Gottini und Hans Caspar von der Crone . . . . .</i>	509
Übermässige Bindung im Aktionärbindungsvertrag	
Urteil des BGer 4A_45/2017 vom 27. Juni 2017	
<i>Mit Bemerkungen von Patricia Reichmuth und Hans Caspar von der Crone . . . . .</i>	703
Die Rechtsstaatlichkeit der FINMA-Watchlist	
Urteil des BGer 1C_214/2016 vom 22. März 2017	
<i>Mit Bemerkungen von Thomas Grob und Hans Caspar von der Crone . . . . .</i>	851

---

## Sachregister/Index 2017

Von Nora Keller, MLaw, Zürich

Die Zahlen verweisen auf die Seiten, die Zahlen in den Klammern auf die Spalten, ä, ö und ü sind wie ae, oe und ue eingereiht. Die Zahlen, in denen ein «r» vorangestellt ist, verweisen auf die Entscheide in den Rechtsprechungs-Zusammenfassungen. Im Sachregister nicht berücksichtigt sind die Mitteilungen.

Les chiffres renvoient aux pages, les chiffres entre parenthèses renvoient aux colonnes. Les numéros précédés d'un petit «r» se réfèrent aux arrêts des résumés de jurisprudence. Cet index ne comprend pas les informations.

### A

#### **Aktien, Erwerb eigener börsenkotierter 291 ff.**

- Erwerb eigener Aktien 292 ff.
  - Eigene Aktien als «normale» Aktiven? 299 f.
  - Erwerb börsenkotierter Aktien 296 ff.
  - Erwerb eigener Aktien als Erwerb eines Aktivums oder als Rückerstattung von Eigenkapital? 292 ff.
  - Gleichbehandlungsgebot beim Erwerb und der Veräusserung eigener Aktien 294 ff.

#### **Aktienkapital im Entwurf zur Aktienrechtsrevision 586 ff.**

- Kapitalaufbringung 602(2) ff.
- Kapitalveränderungsverfahren 589(2) ff.
- Nennwertsystem 586(2) ff.

#### **Aktienrechtsrevision, Kernfragen 3 ff.**

- Aktienkapital 4 ff.
  - Änderungen der Kapitalstruktur 5(2) ff.
  - Besondere Liberierungsformen 4(2) f.
  - Kapitalausstattung 4
- Corporate Governance 10(2) ff.
  - Auskunft, Einsicht und Sonderuntersuchung 11 f.
  - Richtwerte für die Vertretung beider Geschlechter in VR und Geschäftsleitung 16 f.
  - Senkung von Schwellenwerten 10(2) f.
  - Vergütungen bei Publikumsgesellschaften 14 f.
  - Verwendung elektronischer Mittel an der Generalversammlung 12(2) ff.
- Klagen des Aktienrechts 17(2) ff.
  - Erleichterungen der Klagemöglichkeiten 17(2) ff.
  - Rückerstattungsklage 19(2) ff.
  - Statutarische Schiedsklauseln 19
  - Verantwortlichkeit 21 f.
- Pflichten bei finanzieller Schieflage 22(2) ff.

#### **Aktienrechtsrevision, Vorschläge 607 ff.**

- Aktienkapital 608 ff.
  - Bedingte Kapitalerhöhung 609
  - Kapitalaufbringung 608
  - Kapitalband 609(2) ff.
  - Kapitalherabsetzung im Falle einer Unterbilanz 605

- Ordentliche Kapitalerhöhung 608(2) f.
- Ordentliche Kapitalherabsetzung 609
- Änderungsvorschläge 613 ff.
- Corporate Governance 611 ff.
  - Beschlussfassung an der Generalversammlung 611(2)
  - Rückerstattungsklage 612(2)
  - Statutarische Schiedsklausel 612(2) f.
  - Traktandierungs- und Antragsrecht 611
  - Verwendung elektronischer Medien an der Generalversammlung 611(2) f.

#### **Aktionärbindungsvertrag: Einfache Gesellschaft oder Innominatvertrag? 425 ff.**

- Aktionärbindungsvertrag als einfache Gesellschaft? 427(2) ff.
  - Definition der einfachen Gesellschaft 428
  - Subsumptionsprobleme beim ABV 428(2) ff.
- Aktionärbindungsvertrag als Innominatvertrag 430(2) ff.
  - Grundsatz 430(2) ff.
  - Konsequenzen 432 ff.
- Exkurs: Gesellschafterbindungsverträge 434(2)
- Inhaltliche Schranken des Aktionärbindungsvertrags 434(2)

#### **Aktionärsklagen, Vorbereitung und Durchsetzung: Wie kann die Informationsasymmetrie überwunden werden? 468 ff.**

- Materiellrechtliche Informationsrechte 469(2) ff.
  - Recht auf Auskunft und Einsicht 469(2) ff.
  - Recht auf Einleitung einer Sonderprüfung (bzw. Sonderuntersuchung) 471(2) ff.
- Prozessrechtliche Informationsammlung 474(2) ff.
  - Grundlagen 474(2)
  - Vorsorgliche Beweisführung 474(2) ff.
- Vorschläge für eine Überwindung der Informationsasymmetrie im Hinblick auf Verantwortlichkeitsklagen 476(2) ff.
  - Alternative: Umkehr der Beweislast der Pflichtverletzung 478 ff.
  - Annäherung des Sonderprüfungsverfahrens an die vorsorgliche Beweisführung 477 f.
  - Zusammenfassung 480

**Anlegerschutz durch Trennung? Segregierung von Eigen- und Kundenbeständen bei der Drittverwahrung von Bucheffekten 452 ff.**

- Anlegerschutz 459(2)
- Absonderung 459(2) f.
- Unterbestand 460 ff.
- Verrechnungs- und Sicherungsrechte 462
- Bucheffektengesetz 453 ff.
- Gegenstand und Anwendungsbereich 454 f.
- Hintergrund 453 f.
- Drittverwahrung 455(2) ff.
- Trennung von Eigen- und Kundenbeständen 457(2) ff.
- Bucheffektengesetz 459
- Finanzmarktinfrakturgesetz 458 f.
- Zwischenergebnis 459
- Überlegungen de lege ferenda 463 ff.
- Exkurs: Informationspflicht 466(2) f.
- Leitlinien für die Umsetzung von Regulierungsmassnahmen 463(2)
- Trennung von Eigen- und Kundenbeständen 463(2) ff.
- Voraussetzungen (neuer) staatlicher Regulierung 463

**Art. 704 OR und Minderheitenschutz: Eine aktienrechtliche Kurvendiskussion 336 ff.**

- Beurteilungskriterien für den Minderheitenschutz durch GV-Mehrheitserfordernisse 338 f.
- Bewältigung des Holdout-Problems 338(2) f.
- Effektivität des Minderheitenschutzes 338
- Die begrenzte Minderheitenschutzwirkung von Art. 704 OR 340 ff.
- Kritik 342(2) f.
- Wirkung der Doppelhürde bei Einheitsaktien 340 f.
- Wirkung der Doppelhürde bei Stimmrechtsaktien 341 f.
- Die Minderheitenschutzwirkung der Mehrheitder-Minderheit-Regel 343 ff.
- Abgrenzung von Mehrheit und Minderheit 343(2) f.
- Der Vorschlag für eine MdM-Regel 343
- Vergleich mit Art. 704 OR 347(2) f.
- Wirkung der MdM-Regel bei Einheitsaktien 344(2) f.
- Wirkung der MdM-Regel bei Stimmrechtsaktien 345(2) ff.
- Erweiterungen des Grundszenarios auf komplexere Sachverhalte 348 f.
- Enthaltungen und Leerstimmen 348(2)
- Grossaktionär hält neben Stimmrechtsaktien auch Stammaktien 348(2) f.

- Mehrere beherrschende Aktionäre und Verbündete des Grossaktionärs 349
- Nicht vertretene und nicht stimmberechtigte Aktien 348
- Grundszenario 339(2) f.

**Aufklärungspflicht im Rahmen von Art. 28 OR 509 ff.**

**Urteil des Handelsgerichts des Kantons Zürich vom 16. Februar 2017**

- Bemerkungen 510 ff.
- Haftung beim zustande gekommenen Vertrag 516(2) ff.
- Schlussbemerkungen 519
- Vertrauenshaftung 518 f.
- Voraussetzungen von Art. 28 Abs. 1 OR 510
- Vorvertragliche Aufklärungspflichten 510(2) ff.
- Erwägungen des Handelsgerichts 509(2)
- Sachverhalt und Prozessgeschichte 509
- Absichtliche Täuschung nach Art. 28 Abs. 1 OR 509(2)
- Folgen der Ungültigkeit 509(2) f.

**Avantages (statutaires) particuliers de l'art. 628 al. 3 CO : une alternative méconnue aux conventions d'actionnaires 442**

- Bénéficiaires des avantages particuliers 446
- Cession des avantages particuliers Conclusion 450(2) s.
- Délimitations 443(2) ss
- Actions privilégiées 444
- Tantièmes 444(2) ss
- Nature des droits concédés 448(2) ss
- Composante contractuelle 450
- Composante sociétaire 449 s.
- Origine et définition 443
- Teneur et impact des droits concédés 446(2) ss
- Impact sur les fonds propres 447 s.
- Large palette de droits concessibles 446(2) s.

**B**

**Banque exposée aux prétentions de tiers: art. 402 CO et rétention d'actifs de clients 126 ss**

- Créances de la banque contre le client 128 ss
- Application à la situation de la banque face aux prétentions des liquidateurs des fonds Madoff 133(2) ss
- La distinction délicate entre obligation contractée et dommage 131(2) ss
- La libération des obligations contractées 130 s.
- Le remboursement des impenses 129(2) s.

- L'indemnisation du dommage 131
- La rétention et la réalisation des avoirs de clients 136(2) ss
  - Droit de gage 139 ss
  - Droits de rétention 136(2) ss
- Quel est l'effet sur les droits de la banque de la contestation des actions auxquelles elle défend? 141(2) s.

#### **Bankprivatrecht, schweizerisches 2016 210 ff.**

- (voir aussi Droit bancaire privé suisse 2016)
- Anlagegeschäfte 228 ff., r6–r17
  - Bankgeschäfte 224(2) ff., r1–r5
  - Lieferung von Mitarbeiterdaten 246 ff., r41–r43
  - Rechenschaftsablegung, Retrozessionen und Auskünfte 239 ff., r26–r29
  - Sicherheiten und Verwertung 235(2) ff., r18–r25
  - Steuerkonformität der Kunden und Kontosperrern 243 ff., r37–r40
  - Vorbemerkungen 210 ff.
  - Zivilverfahren und Vollstreckung 241 ff., r30–r36

#### **Besserstellung der Revisionsstelle in der aktienrechtlichen Verantwortlichkeit? – Prozessrechtliche Bemerkungen zu Art. 759 Abs. 2 E-OR 661 ff.**

- Ausgewählte prozessuale Fragen 666 ff.
  - Behauptungs- und Beweislast 667 f.
  - Gesamtprozess gegen alle Verantwortlichen als Ausweg? 668(2) ff.
  - Quantifizierung des Anspruchs gegen die Revisionsstelle, Rechtsbegehren 666 f.
  - Rechtskraft 670
- Gegenstand des Prozesses gegen die Revisionsstelle nach Art. 759 Abs. 2 E-OR 665
- Grundsätzliche Kritik an der Einschränkung der Revisionshaftung 662 f.
- Wegfall des Bonitätsrisikos der Revisionsstelle? 663(2) f.
  - Theoretisch entfällt Bonitätsrisiko für Revisionsstelle zwar nicht ... 663(2) f.
  - ... aber Schlechterstellung des Geschädigten in der Rechtsdurchsetzung 664

#### **Bilanzierung des Eigenkapitals im Einzelabschluss von Kapitalgesellschaften 274 ff.**

- Eigene Kapitalanteile 285 ff.
  - Direkt gehaltene eigene Kapitalanteile 285 ff.
  - Indirekt gehaltene eigene Kapitalanteile 287 ff.
- Freiwillige Gewinnreserven oder kumulierte Verluste 282(2) ff.

- Allgemeines 282(2)
- Bilanzgewinn 284(2) f.
- Gewinnvortrag und Jahresgewinn 283(2) f.
- Statutarische und beschlussmässige Reserven 283
  - Verlustvortrag und Jahresverlust 284
- Gesetzliche Reserven 277 ff.
  - Begrifflichkeit 277
  - Gesetzliche Gewinnreserven 280 ff.
  - Gesetzliche Kapitalreserven 277(2) ff.
- Grundkapital 275(2) ff.
  - Ausweis verschiedener Beteiligungskategorien 276
  - Bilanzierung des Nennwerts 276 f.
  - Zusammensetzung des Grundkapitals 275(2) f.

## **C**

#### **Contracts on Digital Content in Europe: Balancing between Author-Protective Copyright Policies and Consumer Policies 35 et seqq**

- Interactions between the Digital Copyright Proposal and the Digital Content Proposal 44 et seq
  - Objective, subject-matter and scope 38
  - Policy context 37 et seq
- The Digital Content Proposal 40(2) et seq
  - Conformity of digital content 42 et seq
  - Introduction 40(2)
  - Objective and subject-matter 40(2) et seq
  - Remedies for non-supply and for non-conformity 43(2)
  - Scope 41 et seq
- The Digital Copyright Proposal 38 et seq
  - Measures on licensing practices and wider access to content 38
  - Measures to achieve a well-functioning market place for copyright 38(2) et seqq

#### **Corporate Governance auf der Blockchain 59 ff.**

- Ausblick 69(2) f.
- Auswirkungen von Blockchain auf die Unternehmenswelt 63(2) ff.
  - Abstimmungsverhalten in Gesellschaften 65
  - Elektronische Rechnungslegung 65(2) f.
  - Management-Anreize 66 f.
  - Transparenz des Eigentums 64 f.
  - Überblick 63(2) f.
  - Veränderungen der Markt-Mikrostruktur 67
- Einleitung: Blockchain als neue Technologie 59(2) ff.
- Handlungsbedarf für Unternehmen und Gesetzgeber 67 ff.

- Anpassung der börsenrechtlichen Transparenzvorschriften 67(2) f.
- Gesellschaftsrechtliche Anordnungen für elektronische Abstimmungen 68 f.
- Identifikation für digitale Transaktionen 69
- Neue Aufgabenfelder für Organe wegen Blockchain-Technologie 67
- Technische Grundlagen 61(2) ff.
- Chronologisches Register 61(2) f.
- Transaktionsmedium 62(2) f.

#### **Corporate Social Responsibility 635 ff.**

- Was ist Corporate Social Responsibility? 636 ff.
- Corporate Social Responsibility als Erfolgs- oder als Kostenfaktor? 642(2) f.
- Corporate Social Responsibility – der Soft Law Approach 640(2)
- Die Inpflichtnahme der Unternehmen für gesellschaftspolitische Forderungen 636(2) f.
- Für wen arbeitet das Unternehmen – Shareholder oder Stakeholder Value? 637(2) ff.
- «Richtiges» Verhalten über das Recht hinaus 636
- Umsetzung von CSR-Konzepten in der Unternehmenspraxis 641(2) f.
- Wo steht das heutige Aktienrecht? 643(2) ff.
- Aktienrechtsreform 645(2) ff.
- Fazit 649
- Konzernverantwortungsinitiative 647 ff.
- Die Position der Aktionäre 644(2) f.
- Die Position der «Stakeholder» im Aktienrecht 645
- Die Pflicht von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung, den Unternehmenswert zu steigern 643(2) f.
- Umsetzung von Corporate Social Responsibility-Ansätzen im Rahmen des Ermessens des Verwaltungsrates 644

#### **Crowdlending als bewilligungspflichtige Entgegennahme von Publikumseinlagen BGer 2C\_352/2016 vom 9. Dezember 2016 254 ff.**

- Bemerkungen 256(2) ff.
- Crowdlending – eine Alternative zur klassischen Bankfinanzierung 260 ff.
- Deregulierung im Bereich des FinTech-Sektors 256(2) ff.
- Schlussbemerkungen 268(2) f.
- Verbot der gewerbmässigen Entgegennahme von Publikumseinlagen 256(2) ff.
- Erwägungen der Gerichte 255 f.

## **D**

#### **Droit bancaire privé suisse 2016 210 ss** (siehe auch Bankprivatrecht, schweizerisches 2016 210)

- Remarques introductives 210 ss
  - Activités bancaires 224(2) ss, r1–r5
  - Activités d'investissement 228 ss, r6–r25
  - Conformité fiscale du client et blocage de comptes 243 ss, r37–r40
  - Procédure civile et exécution forcée 241 ss, r30–r36
  - Reddition de compte, rétrocessions et renseignements 239 ss, r26–r29
  - Sûretés et réalisation 235(2) ss, r18–r25
  - Transmission de données sur les collaborateurs 246 ss, r41–r43

#### **Droit des sociétés 2016/2017 359 ss** (siehe auch Gesellschaftsrecht, Rechtsprechung 2016/2017)

- Remarques 359 ss
  - Der Fall Sika 359(2)
  - Verantwortlichkeit 359(2) ss
  - Weitere Entscheidungen zu wichtigen Einzelfragen 363(2) s.
- Résumés 364(2) ss
  - Autres sociétés commerciales 375(2) ss, r43–r58
  - Droits et obligations des actionnaires 366, r7–r10
  - Exécution forcée – dissolution de la société anonyme 373(2) ss, r33–r42
  - Généralités 364(2) s., r1–r6
  - Organisation 366(2) ss, r11–r19
  - Responsabilité 369 ss, r20–r32

## **E**

#### **Ermessen und Ermessenskontrolle in Revision und Revisionsaufsicht 301 ff.**

- Ermessenskontrolle 316 ff.
  - Typisierung von Ermessensfehlern 316 f.
  - Überprüfung von Ermessensentscheiden durch die RAB 317 f.
- Pflichtgemässes Ermessen (Professional Judgment) 302 f.
  - Allgemeines 302
  - Definition und Bedeutung in der Wirtschaftsprüfung 302(2) f.
- Voraussetzungen für das pflichtgemässe Ermessen 303(2) ff.

- Allgemeine Voraussetzungen 303(2) f.
- Exkurs: Audit Judgment Rule 309(2) f.
- Gefahren für das pflichtgemässe Ermessen 310 ff.
- Insbesondere: Dokumentation 309
- Insbesondere: Kritische Grundhaltung (Professional Skepticism) 304 ff.

## EU

- Aussenwirtschaftsrecht 99 ff., 253, 358, 485(2) f., 674(2) f.
- Recht des Binnenmarkts 97 ff., 251(2) ff., 355 ff., 484 f., 673(2) f.
- Wettbewerbsrecht 95 ff., 249 ff., 353 ff., 481 ff., 672 f.

## Extraterritorial Application of U.S. Financial Services Regulation 174 et seqq

- Implications of Morrison 179(2) et seqq
  - Broker-dealers 180(2) et seq
  - Investment advisers 179(2) et seq
  - Regulatory challenges 181(2)
- Recent SEC actions against non-U.S. firms 177(2) et seqq
- The Dodd-Frank Act response to Morrison 176(2) et seq
- The Morrison decision 175 et seq

## F

### Financement intragroupe et Cash Pooling: Quelle évolution? 552 ss

- L'arrêt *Swisscargo* 553(2) ss
  - Les faits 553(2) s.
  - Les questions laissées indécises 558 ss
  - Les questions soulevées par l'arrêt *Swisscargo* 555(2) ss
  - Les questions tranchées par l'arrêt *Swisscargo* 554 s.
- L'avenir du Cash Pooling 561(2) s.
- La révision du droit de la société anonyme 562(2) s.
- Les formes de financement intragroupe 553
- Les spécificités du financement intragroupe 552 s.

### Finanzmarktaufsichtsrecht vom vierten Quartal 2016 bis ins vierte Quartal 2017 831 ff.

- Gerichts- und Behördenpraxis 843(2) ff.
  - Bündelung des Prüfwesens bei der Revisionsaufsichtsbehörde – Anwendbares Recht 850
  - GwG-Reglement einer SRO – Internationale «minimal standards» 844(2) ff.

- Interne Untersuchung – Keine Entsigelung 849
- Krankenzusatzversicherung – Unzulässige Rabatte 847 f.
- Unbewilligte Entgegennahme von Publikumseinlagen – Atypischer Zwangswandler 848 f.
- Unbewilligter Effektenhandel – Verbotswirrtum 846(2) f.
- «Watchlist» der FINMA – Bloss erhärtete Daten 843(2) f.
- Gesetzgebung und nachgelagerte Regulierung 835(2) ff.
  - Finanzdienstleistungsgesetz 835(2) ff.
  - Finanzinstitutsgesetz 840(2) f.
  - Innovationsförderung – «Fintech» 841(2) ff.
- Leitthemen 831 ff.
  - Digitalisierung der Finanzindustrie – Herausforderungen und Chancen für die Aufsicht 833 f.
  - Einlagensicherung – Mit immanentem Selbstbehalt 834 f.
  - Unternehmensgrösse – Ein stärkerer Akzent im Finanzmarktaufsichtsrecht 832 f.
  - Zehnjähriges Jubiläum der Finanzkrise 2007–2008 – Grund zum Feiern? 831 f.

### Finanznotlagerecht 524 ff.

- Echte Frühwarnindikatoren: Die «sieben bösen Zeichen» einer nahenden Finanznotlage 526 ff.
- Provisorische Nachlassstundung statt Konkursaufschub 544 ff.
- Trigger eins: Der Kapitalverlust als Indikator einer schon fortgeschrittenen Finanznotlage 528 ff.
- Trigger vier: Überschuldung – Aufschub der Benachrichtigung des Gerichts oder Nachlassstundung 539(2) ff.
- Trigger zwei und drei: «Begründete Besorgnis» einer drohenden Zahlungsunfähigkeit oder einer Überschuldung (zwei Spätindikatoren) 533 ff.

### Finanzsektor, Neuerfindung 79 ff.

- Ausblick 94
- Auswirkungen auf Banken, Versicherungen und Finanzmarktinfrastrukturen 84(2) ff.
  - Anlegen: Von Börsen zu Blockchain-Infrastrukturen 86(2) ff.
  - Beraten: Vom Kundenberater zum Robo-Advisor 89 f.
  - Finanzieren: Von Bankkrediten zu Crowdlending 88 f.

- Versichern: Von der Kollektiv- zur Peer-to-Peer-Versicherung 91 f.
- Zahlen: Von (Inter-)Bank-Zahlungssystemen zum Peer-to-Peer Payment 84(2) ff.
- Digitalisierung als Treiber der Veränderung 80(2) ff.
  - Begriff der Digitalisierung und Entwicklung in der Schweizer Finanzindustrie 80(2) ff.
  - Technische Veränderungen 82 f.
  - Wirtschaftliche Veränderungen 83(2) f.
- Neue rechtliche Herausforderungen 92 ff.
  - Authentifizierung und Identifizierung 93
  - Erhöhte Anforderungen an Datensicherheit und Risikomanagement 93(2) f.
  - Veränderungen für Finanzmarktintermediäre 92(2) f.

**FINMA-Watchlist, Rechtsstaatlichkeit  
BGer 1C\_214/2016 vom 22. März 2017 851 ff.**

- Bemerkungen 853(2) ff.
  - Delegation im Kapitalmarktrecht 857(2) ff.
  - Gesetzliche Grundlage 855(2) ff.
  - Schwerer Grundrechtseingriff 854 f.
  - Verfahrensfragen 859 f.
- Erwägungen der Gerichte 851(2) ff.

**FinTech, regulatorische Antwort: Evolution  
oder Revolution? Eine Verortung aktueller  
Entwicklungen 810 ff.**

- Bankenregulierung vs. innovative Geschäftsmodelle 811(2) ff.
  - Fristentransformation und Liquiditätsrisiko von Banken 813(2) f.
  - Innovative Finanzierungsmodelle im konventionellen Regulierungsrahmen 814(2) ff.
  - Ökonomische Betrachtung und Technologie-neutralität als regulatorisches Leitprinzip 817 f.
  - Schutzzweck des Bankengesetzes 812 f.
- Distributed Ledger Technology (DLT): Notwendigkeit einer Revolution des Rechts? 822(2) ff.
  - Anwendungsbeispiele 824 ff.
  - Funktionsprinzip und Erscheinungsformen 822(2) ff.
  - Verortung und Einschätzung 828 ff.
- Schweizer «FinTech-Novelle»: Technologie-neutralität durch Evolution des bestehenden Rechts 818 ff.
  - «Bewilligung light» 819(2) f.
  - Blick in ausländische Jurisdiktionen 820 f.
  - Erweiterte Frist für Halten von Geldern auf Abwicklungskonti 818(2)
  - Innovationsraum («Sandbox») 818(2) f.
  - Würdigung 821 f.

**Fusions-, Spaltungs- und Vermögensübertragungsverträge aus Sicht der Gesellschaft und der Gesellschafter 409 ff.**

- Arten 413
  - Arten von Fusionsverträgen 413
  - Arten von Spaltungsverträgen 413
  - Arten von Vermögensübertragungsverträgen 413(2)
- Handelsregisterrechtliche Rechtsbehelfe für die Vertragsparteien und deren Gesellschafter 421 f.
- Klagen auf Gesellschafts- und/oder Gesellschafterebene 422 ff.
  - Anfechtungsklage 422(2)
  - Klage auf Feststellung der Nichtigkeit 422
  - Überprüfungsklage 423(2)
  - Verantwortlichkeitsklage 423(2) f.
- Rechtliche Qualifikation der Umstrukturierungsverträge 411
  - Fusionsvertrag 411
  - Spaltungsvertrag 412
  - Vermögensübertragungsvertrag 412(2)
- Vertragsdefinitionen 410 ff.
  - Fusionsvertrag 410
  - Spaltungsvertrag 410(2) f.
  - Vermögensübertragungsvertrag 411
- Vertragsprobleme 413(2) ff.
  - Culpa in contrahendo 417
  - Erfüllungsanspruch und Leistungsstörungen 419(2) f.
  - Fehlende Vorbereitungshandlungen vor dem Umstrukturierungsbeschluss 418
  - Fehlende Zuständigkeit zum Vertragsabschluss 414
  - Fehlende Zustimmung zum Fusions- bzw. Spaltungsvertrag 418(2) f.
  - Formmangel des Umstrukturierungsvertrages 414
  - Nachvertragliche Pflichten 421
  - Unvollständiger oder unzulässiger Inhalt des Umstrukturierungsvertrages 414(2) f.
  - Unzulässige Partei 413(2)
  - Wesentliche Änderungen im Aktiv- oder Passivvermögen (Art. 17, Art. 42 FusG) 417(2) f.
  - Wesentliche Änderungen nach gültigem Zustandekommen des Vertrages 419
  - Willensmängel (Art. 21, Art. 23–31 OR) 416(2) f.

**G****Gesellschaftsrecht, Rechtsprechung 2016/2017 359 ff.**

(Voir aussi Droit des sociétés 2016/2017)

- Bemerkungen 359 ff.
  - Der Fall Sika 359(2)
  - Verantwortlichkeit 359(2) ff.
  - Weitere Entscheidungen zu wichtigen Einzelfragen 363(2) f.
- Zusammenfassungen 364(2) ff.
  - Allgemeines 364(2) f., r1–r6
  - Organisation 366(2) ff., r11–r19
  - Rechte und Pflichten der Aktionäre 366, r7–r10
  - Übrige Handelsgesellschaften 375(2) ff., r43–r58
  - Verantwortlichkeit 369 ff., r20–r32
  - Zwangsvollstreckung – Auflösung der Aktiengesellschaft 373(2) ff., r33–r42

**Gründervertrag 436 ff.**

- Arten von Gründerverträgen 438(2)
- Beendigung 441
- Begriff des Gründervertrags 436
- Leistungsstörungen und Haftung 438(2) ff.
- Rechtliche Qualifikation des Gründervertrags 436(2) ff.
  - Doppelnatur des Gründervertrags 436(2) f.
  - Entstehungsphase 438
  - Errichtungsphase 437(2) f.
  - Vorphase 437(2)

**I****Irrtum über den Wert des Vertragsgegenstands, insbesondere beim Unternehmenskauf BGer 4A\_97/2016 vom 11. August 2016 112 ff.**

- Bemerkungen 112(2) ff.
  - Ausgangslage 112(2) ff.
  - Irrtum über den Preis 120(2) ff.
  - Irrtum über den Wert (echter Wertirrtum) 118 ff.
  - Irrtum über wertbeeinflussende Faktoren 114(2) ff.
- Erwägungen des Bundesgerichts 112(2)

**K****Kundenvertrauen in Banken 752 ff.**

- Kundenvertrauen: Schlagwort oder reale Grundlage? 767 ff.

- Notwendige Differenzierungen 767
- Problemfall: Strategischer Vertrauensschutz 767(2) ff.
- Praktischer Vertrauensschutz 758 f.
  - Marktzutrittsschranken und Organisationsvorgaben 758(2)
  - Vertragsrechtliche Sicherungsmechanismen 758(2) f.
- Schutz des Grundvertrauens 756 f.
  - Kapitalvorschriften und Einlagensicherung 756(2) f.
  - Prudentielle Regulierung 756(2)
- Schutz des Integritätsvertrauens 757 f.
  - Kundendaten als Bestandteil der Cyber-Risiko-Regulierung 757(2) f.
  - Vertraulichkeitspflichten der Bank: Mehrebenensystem 757(2)
- Strategischer Vertrauensschutz 759(2) ff.
  - Informationspflichten 762 ff.
  - Interessenwahrungspflicht 760(2) ff.
  - Überschneidungen mit dem praktischen Vertrauensschutz 760
- Vertrauensebenen im Bankgeschäft 753 ff.
  - Grundvertrauen: Finanzielle Solidität der Bank 753(2)
  - Integritätsvertrauen: Privatsphäre und Datenschutz 754
  - Praktisches Vertrauen: Professionelle Abwicklung des Bankgeschäfts 754(2)
  - Strategisches Vertrauen: Kundenbezogene Interessenwahrung 754(2)
  - Umfragewerte zum Kundenvertrauen in Banken 754(2) f.
  - Vertrauen und (rechtlicher) Vertrauensschutz 755(2) f.

**L****Leuchttürme oder Untiefen?****Neue Rechtsprechung zu Pattsituationen und verspäteter Bilanzhinterlegung 650 ff.**

- Nachweis des Verspätungsschadens bei Verantwortlichkeitsklagen 655 ff.
  - Ausgangslage 655 ff.
  - Beurteilung 659
  - Die neue Rechtsprechung 657 ff.
- Schlussbemerkung 660
- Stichentscheid des VR-Präsidiums 650(2) ff.
  - Ausgangslage 650(2) ff.
  - Beurteilung 653
  - Das Urteil vom 28. Februar 2017 (Hotel-AG) 652 f.

**P****Praxis der Aufsichtskommission zur Sorgfaltspflicht der Banken für die Jahre 2011 bis 2016 676 ff.**

- Einleitung 676 ff.
- Ausblick 678
- Die Vereinbarung über die Standesregeln zur Sorgfaltspflicht der Banken 676
- Die VSB 16 676(2) f.
- Tätigkeit in der Berichtsperiode und hängige Fälle 677(2) f.
- Feststellung des wirtschaftlich Berechtigten 689(2) ff., r26–r40
- Grundsatzfragen 684 ff., r1–r10
- Identifizierung des Vertragspartners 686(2) ff., r11–r25
- Kosten 702(2), r89
- Nachträgliche Zweifel an der ursprünglichen Identifizierung oder der wirtschaftlichen Berechtigung 694 f., r50–r56
- Sanktionen 700 ff., r75–r88
- Schwerpunkte 679 ff.
- Abklärungspflichten bei familiären Beziehungen 682
- Abweichungen vom Musterformular 681(2) f.
- Sanktionen 683 f.
- Subjektiver Tatbestand 682 f.
- Verteidigungsstrategien der Banken 679 f.
- Zugelassene Identifikationsdokumente 680(2)
- Zunahme der schweren Fälle 680
- Subjektiver Tatbestand 697 ff., r64–r70
- Verbot der aktiven Beihilfe zur Kapitalflucht 695(2) f., r57
- Verbot der aktiven Beihilfe zu Steuerhinterziehung und ähnlichen Handlungen 696 f., r58–r63
- Verfahren bei Sitzgesellschaften 692(2) ff., r41–r49
- Verjährung 699 f., r71–r74

**Praxis der Übernahmekommission im Jahr 2016 487 ff.**

- Angebot an die Aktionäre von Charles Vögele Holding AG 491 ff.
- Angebot an die Aktionäre von gategroup Holding AG 499(2) f.
- Angebot an die Aktionäre von Kuoni Reisen Holding AG 488 ff.
- Angebot an die Aktionäre von Looser Holding AG – Verfügung 639/01 vom 28. September 2016 500
- Angebot an die Aktionäre von Syngenta AG 495 ff.

- (Nicht-)Bestehen einer Angebotspflicht 502(2) ff.
- Verfügung 627/01 i.S. EFG Bank European Financial Group SA vom 22. Februar 2016 502(2) f.
- Verfügung 626/01 vom 23. Februar 2016 i.S. SCHMOLZ+BICKENBACH AG und Verfügung 641/01 vom 7. Oktober 2016 i.S. Sulzer AG 504
- Verfügung 645/01 i.S. Vontobel Holding AG vom 18. November 2016 503(2) f.
- Öffentliche Rückkaufprogramme 504(2) ff.
- Öffentliches Rückkaufprogramm von Alpine Select AG 505(2) f.
- Öffentliches Rückkaufprogramm von AP Alternative Portfolio AG 504(2) f.
- Pflichtangebot an die Aktionäre von ACRON HELVETIA VII Immobilien AG 500(2) ff.

**Protection des données et nouvelles procédures de communication aux autorités fiscales et de surveillance étrangères 144 ss**

- Protection des clients et des tiers dans le cadre de l'échange automatique 155 ss
- Droits vis-à-vis de l'AFC 160(2) s.
- Droits vis-à-vis de l'institution financière suisse 158 ss
- Information selon l'art. 14 al. 1 LEAR 156(2) ss
- L'échange automatique en bref 155 s.
- Protection des clients et des tiers selon l'art. 42c LFINMA 148 ss
- Autres mesures de protection 151(2) ss
- Consentement 150 s.
- Généralités 148 ss
- Protection des données 145(2) ss
- Notions et régime applicable 145(2) s.
- Procédure 146(2) ss

**R****Réflexions critiques sur l'adoption par la Suisse des normes du GAFI en matière de transparence des sociétés: du bricolage législatif à l'abolition des actions au porteur? 322 ss**

- La transparence des personnes morales imposée par le GAFI: traits caractéristiques et aspects critiques 324 ss
- Les conséquences du non-respect des obligations 331(2) ss
- Les exceptions à l'obligation d'annoncer 330(2) s.

- Obligations d'annoncer des actionnaires 324 ss
- Obligation de la société de tenir un registre des actionnaires 327(2) ss
- Quel avenir pour les actions au porteur dans un droit des sociétés plus transparent ? 334 ss

## S

### **Sachdaten, Eigentum: Eine Standortbestimmung 25 ff.**

- Begründung 31 ff.
- Marktversagen im engeren Sinn 31(2) f.
- Marktversagen im weiteren Sinn 32 f.
- Rechtsfiguren 27(2) ff.
- Eigentumsrechte 27(2) f.
- Handlungsunrecht 30
- Immaterialgüterrechte 28(2) f.
- Leistungsschutzrechte 29(2) f.
- Vertragsrecht 30(2)
- Würdigung und Ausblick 33(2) f.

### **Sacheinlage- und Sachübernahmevertrag 398 ff.**

- Einzelfragen 405(2) ff.
- Begriff der nahe stehenden Person 407
- Bewertung der Sacheinlage 406
- Folgen der Verletzung der Sacheinlagevorschriften 408
- Nutzen und Gefahr 406(2) f.
- Sacheinlagefähigkeit 405(2) f.
- Sacheinlagevertrag 398(2) ff.
- Sachübernahmevertrag 404 f.

### **Salär-Governance**

#### **Zwischenbilanz und Lehren für die Aktienrechtsrevision 564 ff.**

- GV-Saison 2017: Der Aufstand der Aktionäre 564(2) ff.
- Drei Beispiele 565 ff.
- Vorgeschichte 564(2) f.
- Überführung der Vegüv ins neue Aktienrecht 570 ff.
- Gesetzgebungsgeschichte 570 ff.
- Sanfte Retuschen an der VegüV 572(2) ff.
- Vergütungssysteme: Wie weiter? 568(2) ff.
- Aktuelle Kritikpunkte und Ansätze zu deren Lösung 569
- Gibt es das ideale Kompensationssystem? 570
- Grenzen der Aktionärs«demokratie» 568(2) f.

### **Selbstlernende Fahrzeuge – eine Haftungsanalyse 48 ff.**

- Haftung für Produktfehler 53(2) ff.
- Haftung 1.0 54
- Haftung 2.0 54(2) ff.
- Fazit 57(2)
- Haftung für Unfälle 50(2) ff.
- Haftung 1.0 50(2) ff.
- Haftung 2.0 52(2) f.
- Fazit 53(2)
- Lernfähige Fahrzeuge 49(2) ff.
- Architektur eines neuronalen Netzes 50
- Giving Cars the Power to See, Think, and Learn 49(2) f.
- Sicherheitskritische Systeme 50 (2)
- Schlussfolgerungen 57(2) f.

### **Stichentscheid in der Generalversammlung unter dem Aspekt des Gebots der schonenden Rechtsausübung**

#### **BGer 4A\_579/2016 vom 28. Februar 2017 (zur Publikation vorgesehen) 381 ff.**

- Erwägungen der Gerichte 381(2) ff.
- Gebot der schonenden Rechtsausübung 390 ff.
- Rechtsschutzinteresse bei der Anfechtungsklage 383(2) ff.
- Stichentscheid 358 ff.
- Urteil des Bundesgerichts vom 28. Februar 2017 382(2) f.
- Urteil des Handelsgerichts AG vom 8. September 2016 381(2) f.

### **Stimmrechtsaktien und andere bevorzugte Aktien 576 ff.**

- Aktienrechtliche Vorzugsstellungen – Eine kleine Auslegeordnung 577 ff.
- Die Aktiengesellschaft – kapitalmarkt-orientiert mit Ausnahmen 577 f.
- Gründervorteile: Vielfältige Gestaltungsmöglichkeiten 578
- Privilegierung der Namenaktionäre im Lichte der GAFI-Standards? 579(2)
- Vorzugsaktionäre und ihre Rechtsstellung 578(2) f.
- Vorzugsstellung durch Aktionärbindungsvertrag 579(2) f.
- Zwischenfazit: Vielfalt an Bevorzugungsmöglichkeiten 580(2)
- Die Privilegierung über Stimmrechtsaktien im Besonderen 580(2) ff.
- Kein gesetzgeberischer Handlungsbedarf im Entwurf 2016 580(2) f.
- Konzeption und Bedeutung 581 f.
- One share, one vote 582(2) f.

**Streaming et linking: la neutralité technologique du droit d'auteur est-elle assurée? 71 ss**

- La neutralité technologique du droit d'auteur 71(2) s.
- Le streaming 72 ss
  - Analyse sous l'angle de la neutralité technologique 74(2) s.
  - Aspects économiques
  - Définition 72
  - Régime juridique en droit d'auteur 72(2) ss
- Linking 75 ss
  - Analyse des différentes sortes de liens 76(2) s.
  - Analyse sur l'angle de la neutralité technologique 77 s.
  - Définitions 75
  - Régime juridique en droit d'auteur 75(2) s.

**Swiss Bank Program: Non Prosecution Agreements Implementation & Beyond 189 et seqq**

- Challenges for the Implementation of Non Prosecution Agreements 193(2) et seqq
  - Addressing Practical Challenges 196(2) et seq
  - Implementation's Legal and Practical Challenges 193(2) et seqq
- Future U.S. Legal Challenges 197 et seq
- Non-Prosecution Agreements under the Swiss Bank Program 190(2) et seqq
  - Non-Prosecution Agreements in Context 192(2) et seq
  - Overview 190(2) et seqq

**Swiss competition law: Recent developments in 102 et seqq**

- Agreements 103 et seqq
- Dominant positions 105 et seq
- Introduction 102 et seq
- Merger control 106(2) et seqq
- Procedure 109(2) et seqq

**Swiss Multinational Enterprises and Transnational Corruption: Management Matters 199 et seqq**

- Corporate Liability for Transnational Corruption in Anti-Corruption Treaties 200 et seqq
  - Corporate Criminal Liability in Anti-Corruption Treaties 200(2) et seq
  - The Purpose of Corporate Criminal Liability 201(2) et seq
  - Transnational Bribery and Transnational Money Laundering 200
- The Domestic Implementation of Corporate Liability for Transnational Corruption 204 et seqq

- Management Requirements in the Swiss Criminal Code 204 et seqq
- Management Requirements in the UK Bribery Act 206 et seq
- Management Requirements in the US Foreign Corrupt Practices Act 207(2) et seq
- The OECD Management Requirements for Multinational Enterprises 202
  - Managing Employees Abroad and Controlled Foreign Subsidiaries 202(2) et seq
  - Managing the Relationship with Foreign Suppliers 203(2) et seq

**T****Traitement fiscal des sanctions financières 182 ss**

- Introduction et position du problème 182 ss
- L'arrêt du Tribunal fédéral du 26 septembre 2016 184 ss
  - Considérants 184 ss
  - Etat de fait 184
- Le projet de loi fédérale sur le traitement fiscal des sanctions financières 187 s.
- Prise de position en droit positif suisse 186

**U****Übermäßige Bindung im Aktionärbindungsvertrag****BGer 4A\_45/2017 vom 27. Juni 2017 (zur Publikation vorgesehen) 703 ff.**

- Bemerkungen 706 ff.
  - Beendigung ewiger Verträge 707 ff.
  - Rechtslage bei übermäßiger Bindung im Sinne von Art. 27 Abs. 2 ZGB 710(2) ff.
  - Schlussbemerkungen 716
  - Verbot sittenwidriger Verträge nach Art. 20 OR im Verhältnis zum Schutz vor übermäßiger Bindung nach Art. 27 Abs. 2 ZGB 706 f.
- Erwägungen der Gerichte 703(2) ff.

**V****Vertrauen – Begriffliche Grundlagen 721 ff.**

- Vertrauen bei Banken 729(2) f.
- Vertrauen – Fülle an begrifflichen Grundlagen 721(2)
- Vertrauen in der Antike 723(2) f.
- Vertrauen in der Aufsicht und Regulierung 730 f.
- Vertrauen in der Digitalisierung 725

- Vertrauen in der Finanzwirtschaft – Geldvertrauen 729
- Vertrauen in der Ökonomie 724(2) f.
- Vertrauen in der Rechtswissenschaft 726 ff.
  - Corporate Governance 728(2)
  - Trust 726
  - Vertrauenshaftung 727 f.
  - Vertrauensprinzip 726(2) ff.
- Vertrauen in der Soziologie 722 f.
  - Trennung von Recht und Vertrauen in komplexen Sozialordnungen 722(2)
  - Vertrauen als Mechanismus zur Reduktion sozialer Komplexität 722
  - Vertrauen und das Risiko des Systems 723(2)
  - Vertrauen und Misstrauen 723
  - Vertrauen und Organisation 722
  - Vertrauen und Recht – der sog. «Vertrauensschutz» 722(2) f.

#### **Vertrauen, Kredit und Kreditsicherheiten 792 ff.**

- Ergebnisse und Thesen 808 f.
- Funktion und Bedeutung von Kreditsicherheiten 801(2) ff.
  - Begriff 801(2)
  - Reformbedürftigkeit des schweizerischen Kreditsicherheitsrechts 807 f.
  - Zur Bedeutung von Kreditsicherheiten in der schweizerischen Bankenpraxis 803 ff.
  - Zur ökonomischen Funktion von Kreditsicherheiten 801(2) ff.
- Grundlagen 793(2) ff.
  - Überwindung von Verhaltensrisiken und Principal-Agent-Problemen in der Kreditbeziehung 797 ff.
  - Zur Grundstruktur der Kreditbeziehung 793(2) ff.

#### **Vertrauen im Finanzmarktrecht aus öffentlich-rechtlicher Sicht 732 ff.**

- Exkurs: Vertrauen des Gesetzgebers 740 ff.
- Feststellungsverfügungen und Rulings 738 f.
  - Feststellungsverfügungen 738 f.
  - Rulings 739
- Grundlagen 732 ff.
  - Rechtsfolgen des Vertrauensschutzes 733(2) f.
  - Verfassungsrechtliche Grundlagen 732 f.
  - Voraussetzungen für Vertrauensschutz 733
- Vertrauen in den Gesetzgeber 739 f.
- Vertrauen in die Informationen der FINMA? 734 ff.
  - Einordnung unter dem Blickwinkel des Vertrauensschutzes 735(2) f.
  - Rundschreiben und weitere Informationsmittel der FINMA 734 f.

- Vertrauensschutz trotz Disclaimer? 736(2) ff.
- Vertrauen in die Verfügungen der FINMA 737

#### **Vertrauen im Kapitalmarkt 771 ff.**

- Blockchain als Lösung? 789(2) f.
- Mittel zur Vertrauensbildung 777 ff.
  - Problematik des Anlegerschutzes 777(2) ff.
  - Reputation 783 f.
  - Transparenz und Publizität 784
  - Verbot bestimmter Handlungen 785 f.
  - Verhaltensregeln und Haftung 786 ff.
- Ökonomische Grundlagen 773 f.
- Vertrauen im Kontext des Kapitalmarktes 774 ff.
  - Anlegerschutz 776(2) f.
  - Funktionsschutz 776
  - Ziel der Vertrauensstärkung 774 f.
- Vertrauensstärkung durch Finanzdienstleistungsgesetz? 788 f.
  - Informations- und Prüfungspflichten 788(2)
  - Prospektpflicht und Basisinformationsblatt 789
  - Würdigung 789

#### **Vertrauen in Geld 743 ff.**

- Funktionen und Prinzipien des Geldes 744 ff.
  - Institutionelle Absicherungsmechanismen 745 f.
  - Substanzindifferenz von Recheneinheit und Werttitel 744
  - Wirtschaftsverfassungsrechtliche Rahmenordnung 744(2) f.
- Vertrauen in Geldgebrauch 746 f.
  - Vertrauen auf Geldannahme 746(2) f.
  - Vertrauen in die Stabilität des Geldwertes 747
  - Vertrauen in die zukünftige Leistungskraft der Wirtschaft 747
  - Vertrauen in Tauschpartner 746
- Vertrauensstärkung durch neue Geldkonzepte? 747(2) ff.
  - Daten als Geld? 750 f.
  - Eliminierung des Bargeldes? 749 f.
  - Konzentration des Geldes auf sog. «Vollgeld»? 747(2) ff.

#### **Vinkulierung an der Bruchstelle zwischen kotierter Gesellschaft und nicht kotierten Aktionären 618 ff.**

- Einführung in die Thematik 618(2) ff.
  - Fragestellungen 620
  - Laufende Aktienrechtsreform geht Probleme nur marginal an 620
  - Schnittstelle als Problemherd 619 f.
  - Zweigeteiltes Vinkulierungsregime 618(2) f.

- Offene Fragestellungen 627 ff.
- Erwerb der Zwischengesellschaft 627 ff.
- Übertragung der aufgrund eines Grandfathering oder infolge einer Ausnahme-gewährung erlangten Sonderstellung 629(2) ff.
- Schlussfolgerungen und Anstöße für eine Reform 632 f.
- Stand und Grenzen bewährter Lehre und Praxis 620(2) ff.
  - Anwendungsbereich des Vinkulierungsregimes für kotierte Namenaktien 620(2)
  - Gewährung einer Ausnahme von der Vinkulierung 623(2) f.
  - Nachträgliche Einführung oder Verschärfung der Vinkulierung 625(2) ff.
  - Prozentvinkulierung 620(2) f.
  - «Treuhändervinkulierung» 621(2) ff.

## W

### **WTO Law for Financial Services Lessons from «Argentina – Financial Services», Relevance of 163 et seqq**

- Argentina Financial Services 167 et seqq
  - Claims raised by Panama 168
  - Factual Background and Measures at Issue 167 et seq
  - General Exceptions Assessment 171
  - Less Favorable Treatment Assessment 170(2)
  - Likeness Assessment 169 et seq
  - Prudential Carve-out 171(2) et seq
  - Rulings of the Panel and the Appellate Body 168
- GATS Mechanisms for Financial Services Liberalization 164 et seqq
  - Annex on Financial Services and Specific Commitments 166(2) et seq
  - Contents and Objectives of the GATS 164(2) et seqq



