

Inhaltsübersicht

1. Teil: Einführung	21
2. Teil: Offshore-Finanzzentren in Europa	29
A. Der Begriff "Offshore-Finanzzentrum"	29
B. Kurzdarstellung der europäischen Offshore-Finanzzentren	35
C. Guernsey und Luxemburg als Offshore-Finanzzentren	54
3. Teil: Die rechtlichen Faktoren zur Bestimmung der Wettbewerbsfähigkeit und Standortattraktivität von Guernsey und Luxemburg	85
A. Unterscheidung zwischen rechtlichen und sonstigen Standortfaktoren beim "going international" der Finanzunternehmen	85
B. Bestimmung der relevanten rechtlichen Standortfaktoren aus der Sicht der Finanzunternehmen und mit Blick auf die in Guernsey und Luxemburg expandierenden Finanzmarktsektoren	87
C. Die rechtlichen Standortfaktoren im einzelnen	90
4. Teil: Analyse und Vergleich der finanzmarktrelevanten Rechtsvorschriften unter Einbeziehung internationaler Vorgaben	119
A. Kapitalverkehrs-, währungsrechtliche und monetäre Vorschriften	119
I. Kapitalverkehrsrecht	119
II. Währungsrechtliche und monetäre Vorschriften	121
III. Gesamtbewertung des kapitalverkehrs-, währungsrechtlichen und monetären Umfelds in Guernsey und Luxemburg	124
B. Bankenaufsichtsrecht	125
I. Voraussetzungen der Geschäftserlaubnis	125
II. Instrumente der Aufsicht über den laufenden Geschäftsbetrieb	165
III. Gesamtbewertung des bankenaufsichtsrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg	190
C. Investmentrecht	198
I. Die Struktur der Investmentunternehmen	198
II. Die Zulassung der Investmentunternehmen	229

III. Vorschriften über die Anlagepolitik der Investmentunternehmen	272
IV. Vorschriften mit faktischer standortrelevanter Beschränkungswirkung	295
V. Gesamtbewertung des investmentrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg	301
D. Steuerrecht	307
I. Steuerliche Belastung der Finanzunternehmen	307
II. Steuerliche Belastungen der Kunden der Finanzunternehmen	307
III. Gesamtbewertung des steuerrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg	335
5. Teil: Schlußbetrachtung	356
Literaturverzeichnis	362
Sachregister	375

Inhaltsverzeichnis

1. Teil: Einführung	21
2. Teil: Offshore-Finanzzentren in Europa	29
A. Der Begriff "Offshore-Finanzzentrum"	29
I. Entstehung und Entwicklung von Offshore-Finanzzentren im historischen Kontext	29
II. Definitionsmöglichkeiten und Kategorisierung der Offshore-Finanzzentren	33
B. Kurzdarstellung der europäischen Offshore-Finanzzentren	35
I. Jersey	36
II. Isle of Man	40
III. Gibraltar	44
IV. Dublin IFSC	46
V. Malta	47
VI. Liechtenstein	48
VII. Madeira	50
VIII. Zypern	52
C. Guernsey und Luxemburg als Offshore-Finanzzentren	54
I. Das Offshore-Finanzzentrum Guernsey	54
1. Geographische Lage und Staatsorganisation	54
2. Die finanzwirtschaftliche Entwicklung in Guernsey	57
3. Die rechtliche Organisation der Finanzmarktaufsicht	64
4. Guernsey und die Europäische Gemeinschaft	67
5. Guernsey und das Finanzmarkt- sowie Steuerrecht auf internationaler Ebene	70
II. Das Offshore-Finanzzentrum Luxemburg	74
1. Geographische Lage und Staatsorganisation	74
2. Die finanzwirtschaftliche Entwicklung in Luxemburg	75
3. Die rechtliche Organisation der Finanzmarktaufsicht	79
4. Luxemburg und das Finanzmarkt- sowie Steuerrecht auf europäischer und internationaler Ebene	83
3. Teil: Die rechtlichen Faktoren zur Bestimmung der Wettbewerbsfähigkeit und Standortattraktivität von Guernsey und Luxemburg	85
A. Unterscheidung zwischen rechtlichen und sonstigen Standortfaktoren beim "going international" der Finanzunternehmen	85

B. Bestimmung der relevanten rechtlichen Standortfaktoren aus der Sicht der Finanzunternehmen und mit Blick auf die in Guernsey und Luxemburg expandierenden Finanzmarkttektoren	87
C. Die rechtlichen Standortfaktoren im einzelnen	90
I. Kapitalverkehrs-, Währungs- und Geldrecht	90
II. Bankenaufsichtsrecht	91
1. Voraussetzungen der Geschäftserlaubnis	92
2. Instrumente der Aufsicht über den laufenden Geschäftsbetrieb	93
III. Investmentrecht	97
1. Allgemeine Vorschriften über die Struktur der Investmentunternehmen	99
2. Vorschriften über die Zulassung von Investmentunternehmen	104
3. Vorschriften über die Anlagepolitik der Investmentunternehmen	105
4. Vorschriften mit faktischer standortrelevanter Beschränkungswirkung	107
IV. Steuerrecht	107
1. Steuerliche Belastung der Finanzunternehmen	109
2. Steuerliche Belastung des Unternehmenskunden	110
V. Europarecht	113
VI. Völkerrecht	114
4. Teil: Analyse und Vergleich der finanzmarktrelevanten Rechtsvorschriften unter Einbeziehung internationaler Vorgaben	119
A. Kapitalverkehrs-, währungsrechtliche und monetäre Vorschriften	119
I. Kapitalverkehrsrecht	119
1. Guernsey	119
2. Luxemburg	120
II. Währungsrechtliche und monetäre Vorschriften	121
1. Guernsey	121
2. Luxemburg	123
III. Gesamtbewertung des kapitalverkehrs-, währungsrechtlichen und monetären Umfelds in Guernsey und Luxemburg	124
B. Bankenaufsichtsrecht	125
I. Voraussetzungen der Geschäftserlaubnis	125
1. Bankensystem und Erlaubnispflicht	125
a) Guernsey	125
b) Luxemburg	130
c) Bewertung des Bankensystems und der Erlaubnispflicht in Guernsey und Luxemburg	135
2. Rechtsformerfordernisse, Patronatserklärung und Registrierungsgebühren	137
a) Guernsey	137
b) Luxemburg	141
c) Bewertung der Rechtsformerfordernisse, Patronatserklärung und Registrierungsgebühren in Guernsey und Luxemburg	143
3. Anfangs- und Dotationskapital	144
a) Guernsey	144

b) Luxemburg	145
c) Bewertung der Vorschriften über das Anfangs- und Dotations- kapital in Guernsey und Luxemburg	146
4. Anforderungen an die Geschäftsführung, örtliche Präsenz und Ein- richtung einer "managed bank"	147
a) Guernsey	147
b) Luxemburg	151
c) Bewertung der Anforderungen an die Geschäftsführung, örtliche Präsenz und Einrichtung einer "managed bank" in Guernsey und Luxemburg	154
5. Vorschriften zu Einlagensicherungssystemen	155
a) Guernsey	155
b) Luxemburg	156
c) Bewertung der Vorschriften über die Einlagensicherung in Guernsey und Luxemburg	158
6. Auflagen und Ermessen bei der Zulassung zum Geschäftsbetrieb	160
a) Guernsey	160
b) Luxemburg	161
c) Bewertung der Vorschriften über Auflagen und Ermessen in Guernsey und Luxemburg	163
II. Instrumente der Aufsicht über den laufenden Geschäftsbetrieb	165
1. Eigenkapitalvorschriften	165
a) Guernsey	165
b) Luxemburg	169
c) Bewertung der Eigenkapitalvorschriften in Guernsey und Luxem- burg	174
2. Liquiditätsregeln	176
a) Guernsey	176
b) Luxemburg	177
c) Bewertung der Liquiditätsvorschriften in Guernsey und Luxemburg	178
3. Vorschriften über den Beteiligungserwerb	179
a) Guernsey	179
b) Luxemburg	179
c) Bewertung der Vorschriften über den Beteiligungserwerb in Guernsey und Luxemburg	180
4. Vorschriften betreffend das Kreditgeschäft	181
a) Guernsey	181
b) Luxemburg	184
c) Bewertung der Vorschriften über das Kreditgeschäft in Guernsey und Luxemburg	187
III. Gesamtbewertung des bankenaufsichtsrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg	190
1. Abwägung der Standortvorteile und -nachteile	190
2. Tochtergesellschaft oder Zweigstelle?	194
3. Tendenzen und zukünftige Entwicklungen des Bankenaufsichtsrechts ..	195
C. Investmentrecht	198
I. Die Struktur der Investmentunternehmen	198

I.	1. Die rechtlichen Grundlagen der Investmentunternehmen	198
	a) Guernsey	198
	b) Luxemburg	201
	2. Die zulässigen Gründungsformen	203
	a) Guernsey	203
	b) Luxemburg	208
	3. Die zulässigen Anlageobjekte und Anlageformen	210
	a) Guernsey	210
	b) Luxemburg	212
	4. Die getrennte Verwahrung des Fondsvermögens (Trennungsprinzip)	216
	a) Guernsey	216
	b) Luxemburg	219
	5. Bewertung der Strukturvorschriften	221
II.	Die Zulassung der Investmentunternehmen	229
	1. Geschäftserlaubnispflicht	229
	a) Guernsey	229
	aa) Geschäftserlaubnis für open end-Investmentunternehmen	229
	bb) Geschäftserlaubnis für closed end-Investmentunternehmen	237
	b) Luxemburg	240
	c) Bewertung der Geschäftserlaubnispflicht	244
	2. Rechtsform der Investmentunternehmen und Registrierungsgebühren	248
	a) Guernsey	248
	b) Luxemburg	250
	c) Bewertung der Rechtsformerfordernisse und der Registrierungsgebühren	252
	3. Mindestkapitalausstattung der Investmentunternehmen	253
	a) Guernsey	253
	b) Luxemburg	255
	c) Bewertung der Vorschriften über das Mindestkapital	257
	4. Geschäftsführung und örtliche Präsenz der Investmentunternehmen	258
	a) Guernsey	258
	b) Luxemburg	261
	c) Bewertung der Vorschriften über die Geschäftsführung und örtliche Präsenz	263
	5. Auflagen und Ermessen	265
	a) Guernsey	265
	b) Luxemburg	268
	c) Bewertung der Auflagen- und Ermessenspraxis	269
III.	Vorschriften über die Anlagepolitik der Investmentunternehmen	272
	1. Zusammensetzung des Fondsvermögens, insbesondere Anlagegrenzen	272
	a) Guernsey	272
	b) Luxemburg	277
	2. Zulässige Anlageinstrumente und Anlagetechniken	284
	a) Guernsey	284
	b) Luxemburg	286
	3. Bewertung der Vorschriften über die Anlagepolitik	291
IV.	Vorschriften mit faktischer standortrelevanter Beschränkungswirkung	295
	1. Guernsey	295

2. Luxemburg	297
3. Bewertung der Vorschriften mit faktischer standortrelevanter Beschränkungswirkung	299
V. Gesamtbewertung des investmentrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg	301
1. Abwägung der Standortvorteile und -nachteile	301
2. Tendenzen und zukünftige Entwicklungen des Investmentrechts	305
D. Steuerrecht	307
I. Steuerliche Belastung der Finanzunternehmen	307
1. Guernsey	307
a) Ertragsteuern der Finanzunternehmen	307
aa) Grundregelungen	307
bb) Spezielle Befreiungs- und Ermäßigungsmöglichkeiten	312
(1) Exempt Company	312
(2) Exempt Investment Schemes	314
(3) International Companies	315
b) Sonstige standortrelevante Steuern	317
c) Vermeidung der Doppelbesteuerung	318
d) Änderung des steuerlichen Status quo durch internationale Vorgaben?	320
2. Luxemburg	321
a) Ertragsteuern der Finanzunternehmen	321
b) Sonstige standortrelevante Steuern	325
c) Vermeidung der Doppelbesteuerung	327
d) Änderung des steuerlichen Status quo durch internationale Vorgaben?	328
3. Bewertung	334
II. Steuerliche Belastungen der Kunden der Finanzunternehmen	335
1. Guernsey	335
a) Einkommensteuer	335
b) Sonstige standortrelevante Steuern	337
c) Maßnahmen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung	337
d) Schutz des Bankgeheimnisses in Steuerangelegenheiten	337
e) Änderung des steuerlichen Status quo durch internationale Vorgaben?	340
2. Luxemburg	340
a) Einkommensteuer	340
b) Sonstige standortrelevante Steuern	342
c) Maßnahmen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung	343
d) Schutz des Bankgeheimnisses in Steuerangelegenheiten	343
aa) Verankerung des Bankgeheimnisses im Fiskalbereich durch Dekret	343
bb) Schutz des luxemburgischen Bankgeheimnisses auf internationaler Ebene	345
e) Änderung des status quo durch internationale Vorgaben?	348
3. Bewertung	352

III.	Gesamtbewertung des steuerrechtlichen Umfelds in Guernsey und Luxemburg	354
5. Teil:	Schlußbetrachtung	356
Literaturverzeichnis	362	
Sachregister	375	

Verzeichnis der Abbildungen

Abb. 1:	Bilanzsumme der Banken in Jersey	38
Abb. 2:	Anzahl der Offshore-Fonds in Jersey	39
Abb. 3:	Banken und Investmentfonds auf der Isle of Man: Zulassungen von 1980-98	41
Abb. 4:	Investmentfonds und Banken auf der Isle of Man: Bilanzsumme und Fondsvermögen	43
Abb. 5:	Bankbilanzsumme in Gibraltar	45
Abb. 6:	Bankenzulassungen in Guernsey 1965-98	59
Abb. 7:	Bankbilanzsumme in Guernsey	60
Abb. 8:	Investmentfonds in Guernsey 1990-98: Zahl der Zulassungen	62
Abb. 9:	Investmentfonds in Guernsey 1990-98: Fondsanlagevermögen	63
Abb. 10:	Bankenzulassungen in Luxemburg	75
Abb. 11:	Gesamtbilanzsumme der Banken 1965-98 in Luxemburg	77
Abb. 12:	Investmentfonds in Luxemburg: Zulassungen 1970-98	78
Abb. 13:	Anlagevermögen in luxemburgischen Fonds 1990-98	79
Abb. 14:	Vergleichende Übersichten Luxemburg - Guernsey	84
Abb. 15:	Kapitalverkehrs-, währungsrechtliche und monetäre Vorschriften	125
Abb. 16:	Voraussetzungen der Geschäftserlaubnis für Banken	164
Abb. 17:	Instrumente der Aufsicht über den laufenden Geschäftsbetrieb der Banken	188
Abb. 18:	Bankenaufsichtsrechtliche Vorteile Guernsey-Luxemburg	194
Abb. 19:	Wesentliche Strukturvorschriften für Investmentunternehmen	227
Abb. 20:	Zulassungsvoraussetzungen der Investmentunternehmen	270
Abb. 21:	Fondsvermögen und Anlagegrenzen der Investmentunternehmen	282
Abb. 22:	Anlageinstrumente und -techniken der Investmentunternehmen	291
Abb. 23:	Anlagepolitik der Investmentunternehmen	294
Abb. 24:	Faktische standortrelevante Beschränkungen für Investmentunternehmen	301
Abb. 25:	Investmentrechtliche Vorteile Guernsey-Luxemburg	304
Abb. 26:	Besteuerung der Finanzunternehmen	332

Abb. 27:	Besteuerung der Kunden der Finanzunternehmen	351
Abb. 28:	Steuerrechtliche Vorteile Guernsey-Luxemburg	355