

Inhaltsübersicht

| | |
|---|------------|
| 1. Teil: Grundlagen | 1 |
| § 1 Einführung | 1 |
| § 2 Begriffe | 7 |
| 2. Teil: Die Zusammensetzung des Hypothekenportfolios einer Bank | 13 |
| § 3 Fragestellung | 13 |
| § 4 Charakteristika der Grundpfandarten des ZGB | 15 |
| § 5 Einsatz der Grundpfandarten bei der Forderungsbesicherung | 46 |
| § 6 Fazit Teil 2 | 60 |
| 3. Teil: Das Hypothekenportfolio als Sicherheit bei der Refinanzierung | 63 |
| § 7 Fragestellung | 63 |
| § 8 Dingliche Rechte am Hypothekenportfolio einer Bank | 65 |
| § 9 Bankinternes Sondervermögen | 83 |
| § 10 Hypothekarfonds | 95 |
| § 11 Pfandbrief | 102 |
| § 12 Anleihenstiel mit Grundpfandrecht | 119 |
| § 13 Bündelung eines Hypothekenportfolios in einer juristischen Person | 130 |
| § 14 Fazit Teil 3 | 133 |
| 4. Teil: Mortgage-backed Securities im Besonderen | 136 |
| § 15 Fragestellung | 136 |
| § 16 Grundlagen | 137 |
| § 17 Übertragung von Grundpfandsicherheiten an das SPV | 169 |
| § 18 Geheimhaltungspflichten der Bank | 228 |
| § 19 Konkursrechtliche Fragestellungen | 259 |
| § 20 Andere rechtliche Fragestellungen | 268 |
| § 21 Verbriefung Schweizerischer Hypothekarkreditforderungen | 296 |
| § 22 Fazit Teil 4 | 314 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----------|
| Literatur | XX |
| Materialien / Internationale Richtlinien | XXXV |
| Abkürzungen | XXXVI |
| 1. Teil: Grundlagen | 1 |
| § 1 Einführung | 1 |
| I. Fragestellung | 1 |
| II. Merkmale des Hypothekengeschäfts | 2 |
| III. Merkmale der Refinanzierung | 3 |
| IV. Verknüpfung von Hypothekengeschäft und Refinanzierung | 4 |
| V. Aufbau der Arbeit | 5 |
| § 2 Begriffe | 7 |
| I. Sicherheit | 7 |
| II. Grundpfandrecht | 8 |
| III. Hypothekenportfolio | 9 |
| IV. Refinanzierung | 10 |
| V. Mortgage-backed Securities | 11 |
| 2. Teil: Die Zusammensetzung des Hypothekenportfolios einer Bank | 13 |
| § 3 Fragestellung | 13 |
| § 4 Charakteristika der Grundpfandarten des ZGB | 15 |
| I. Grundpfandverschreibung | 15 |
| A. Grundkonzept | 15 |
| B. Sicherstellung beliebiger Forderungen | 16 |
| C. Akzessorietät | 16 |

| | | |
|------------|--|-----------|
| D. | Keine Verkörperung in einem Wertpapier | 18 |
| E. | Weitergabe der Grundpfandsicherheit durch die Bank | 18 |
| | 1. Zession der Grundforderung | 18 |
| | 2. Verpfändung / Sicherungszession der Grundforderung | 19 |
| F. | Obligation mit Grundpfandverschreibung / Hypothekarobligation | 20 |
| G. | Zusammenfassung | 21 |
| II. | Schuldbrief | 22 |
| A. | Grundkonzept | 22 |
| B. | Sicherstellung besonderer Forderungen | 23 |
| C. | Unabhängigkeit vom Grundverhältnis | 23 |
| D. | Eintrag im Grundbuch und öffentlicher Glaube | 27 |
| E. | Verbriefung in einem Wertpapier | 28 |
| F. | Eigentümerschuldbrief | 28 |
| G. | Einsatzmöglichkeiten im Verhältnis Kreditnehmer – Bank | 31 |
| | 1. Übertragung zu Eigentum (direktes Grundpfandrecht) | 32 |
| | 2. Verpfändung (indirektes Grundpfandrecht) | 34 |
| | 3. Sicherungsübereignung | 35 |
| H. | Möglichkeiten der Bank, Schuldbriefe bei der Refinanzierung einzusetzen | 38 |
| I. | Zusammenfassung | 40 |
| III. | Gült | 40 |
| IV. | Revision des Grundpfandrechts | 41 |
| A. | Vorgeschichte | 41 |
| B. | Grundzüge des vorgeschlagenen Register-Schuldbriefs | 42 |
| C. | Übertragungsarten beim Register-Schuldbrief | 44 |
| § 5 | Einsatz der Grundpfandarten bei der Forderungsbesicherung | 46 |
| I. | Kantonale Rahmenbedingungen | 46 |
| II. | Vertraglicher Gestaltungsspielraum | 49 |

| | | |
|-----------------|--|-----------|
| A. | Akzessorietät der Pfandrechte als Grenze der Vertragsfreiheit | 49 |
| B. | Generelle Pfandklausel | 49 |
| C. | Wiederauszahlungsklausel | 52 |
| III. | Forderungsarten | 54 |
| A. | Forderungslaufzeit | 54 |
| 1. | Kurzfristige Forderungen | 54 |
| 2. | Langfristige Forderungen | 55 |
| B. | Flexibilität des Forderungsbetrags | 56 |
| 1. | Fester Forderungsbetrag | 56 |
| 2. | Variabler Forderungsbetrag | 56 |
| C. | Mehrheit von Forderungen | 57 |
| D. | Kombinationen und nachträgliche Änderungen | 57 |
| E. | Praxis | 58 |
| F. | Zusammenfassung | 59 |
| § 6 | Fazit Teil 2 | 60 |
| 3. Teil: | Das Hypothekenportfolio als Sicherheit bei der Refinanzierung | 63 |
| § 7 | Fragestellung | 63 |
| § 8 | Dingliche Rechte am Hypothekenportfolio einer Bank | 65 |
| I. | Eigentum | 65 |
| A. | Allgemeines | 65 |
| 1. | Objekt | 65 |
| 2. | Rechtsgeschäftlicher Erwerb von Fahrniseigentum | 66 |
| 3. | Spezialitätsprinzip | 68 |
| B. | Gemeinschaftliches Eigentum | 69 |
| 1. | Miteigentum | 70 |
| a) | Grundlagen | 70 |
| aa) | Allgemeines | 70 |

| | | |
|------------|---|-----------|
| | bb) Begründung von Miteigentum | 70 |
| | cc) Aufhebung von Miteigentum | 71 |
| | dd) Modifiziertes und labiles Miteigentum | 71 |
| | b) Miteigentum an einem Hypothekenportfolio | 72 |
| | aa) Theorie | 72 |
| | bb) Praxis | 74 |
| | 2. Gesamteigentum | 76 |
| II. | Beschränkte dingliche Rechte | 77 |
| | A. Allgemeines | 77 |
| | 1. Begriff und Arten | 77 |
| | 2. Fahrnispfandrecht | 78 |
| | a) Verpfändung von Wertpapieren | 78 |
| | b) Verpfändung von Forderungen, für welche kein Wertpapier besteht | 79 |
| | 3. Spezialitätsprinzip | 79 |
| | 4. Gemeinschaftliches Pfandrecht | 80 |
| | B. Verpfändung eines Hypothekenportfolios | 81 |
| | a) Theorie | 81 |
| | b) Praxis | 81 |
| § 9 | Bankinternes Sondervermögen | 83 |
| I. | Allgemeines | 83 |
| | A. Begriff und Merkmale | 83 |
| | B. Entstehungsgeschichte | 84 |
| | C. Abgrenzung gegenüber Anlagefonds | 86 |
| | D. Anforderungen an die Begründung | 87 |
| | 1. Vermögen bestehender Kunden | 87 |
| | 2. Vermögensverwaltungsauftrag | 87 |
| | 3. Keine öffentliche Werbung | 88 |
| | 4. Gesonderte Buchführung | 89 |
| | E. Zulässige Anlagen | 89 |
| | 1. Allgemein | 89 |
| | 2. Interessenkonflikt im Zusammenhang mit Hypotheken | 91 |
| | F. Jederzeitiges Widerrufsrecht der Anleger und Bewertung der Anteile | 92 |
| | G. Buchhalterische Behandlung | 93 |
| | H. Steuern | 93 |
| II. | Hypothekenportfolio als bankinternes Sondervermögen | 94 |

| | | |
|-------------|--|------------|
| | A. Theorie | 94 |
| | B. Praxis | 95 |
| § 10 | Hypothekarfonds | 95 |
| I. | Allgemeines | 95 |
| | A. Charakteristika von Anlagefonds | 95 |
| | B. Entstehungsgeschichte des Hypothekarfonds | 97 |
| II. | Geltende Regelung | 99 |
| III. | Praktische Bedeutung und Revision des Anlagefondsgesetzes | 100 |
| | A. Praktische Bedeutung | 100 |
| | B. Revision des Anlagefondsgesetzes | 100 |
| § 11 | Pfandbrief | 102 |
| I. | Allgemeines | 102 |
| | A. Entstehungsgeschichte | 102 |
| | B. Praktische Bedeutung | 104 |
| II. | Geltende Regelung | 106 |
| | A. Übersicht | 106 |
| | B. Grundpfandgesicherte Forderungen | 107 |
| | C. Pfandregister der Hypothekarinstitute | 108 |
| | 1. Eintragung der Deckung | 108 |
| | 2. Wirkung der Eintragung: Registerpfandrecht | 109 |
| | D. Pfandbriefinstitute | 111 |
| | E. Darlehen der Pfandbriefinstitute an die Hypothekarinstitute | 113 |
| | F. Pfandregister der Pfandbriefinstitute | 114 |
| | 1. Eintragung der Deckung | 114 |
| | 2. Wirkung der Eintragung | 115 |
| | G. Pfandbriefe | 116 |
| III. | Fazit | 117 |
| § 12 | Anleihenstiel mit Grundpfandrecht | 119 |
| I. | Allgemeines | 119 |

| | | |
|-----------------|--|------------|
| A. | Absicht des Gesetzgebers | 119 |
| B. | Praktische Bedeutung | 120 |
| C. | Revision des ZGB | 122 |
| II. | Geltende Regelung | 123 |
| A. | Artikel 875 Ziffer 1 ZGB | 123 |
| 1. | Konzept | 123 |
| 2. | Anleihe | 123 |
| a) | Allgemeines | 123 |
| b) | Anleihensschuldner | 123 |
| c) | Gläubiger | 124 |
| d) | Emittent | 124 |
| e) | Anleihenstiel | 125 |
| 3. | Grundpfandrecht | 126 |
| 4. | Stellvertreter | 127 |
| B. | Artikel 875 Ziffer 2 ZGB | 127 |
| C. | Artikel 876 – 883 ZGB | 128 |
| § 13 | Bündelung eines Hypothekenportfolios in einer juristischen Person | 130 |
| § 14 | Fazit Teil 3 | 133 |
| 4. Teil: | Mortgage-backed Securities im Besonderen | 136 |
| § 15 | Fragestellung | 136 |
| § 16 | Grundlagen | 137 |
| I. | Konzept | 137 |
| II. | Begriffe | 139 |
| A. | Securitisation / Asset Securitisation | 139 |
| 1. | Securitisation | 139 |
| 2. | Asset Securitisation | 139 |
| B. | Mortgage-backed Securities | 141 |
| III. | Hauptbeteiligte und Rechtsverhältnisse | 142 |
| A. | Hauptbeteiligte | 142 |

| | |
|--|------------|
| 1. Originator (Bank) | 142 |
| 2. Special Purpose Vehicle (SPV) | 142 |
| 3. Obligor (Hypothekarschuldner) | 143 |
| 4. Servicer | 144 |
| 5. Investor | 144 |
| B. Rechtsverhältnisse | 145 |
| 1. Hypothekarschuldner – Bank | 145 |
| 2. Bank – Special Purpose Vehicle | 146 |
| 3. Hypothekarschuldner – Special Purpose Vehicle | 146 |
| 4. Special Purpose Vehicle – Investoren | 147 |
| IV. True Sale | 148 |
| V. Abgrenzungen | 152 |
| A. Mortgage-backed Securities - Pfandbrief | 152 |
| B. Mortgage-backed Securities – Anleihenstiel mit Grundpfandrecht | 154 |
| VI. Vor- und Nachteile von Mortgage-backed Securities | 155 |
| A. Vorteile | 155 |
| 1. Neue Refinanzierungsquelle | 155 |
| 2. Eigenmitteloptimierung / Leverage | 156 |
| 3. Erweiterung des Kreises der Kapitalgeber, Bewirtschaftung Hypothekarkreditportfolio | 157 |
| B. Nachteile | 158 |
| VII. Praktische Bedeutung von Mortgage-backed Securities | 158 |
| A. USA | 158 |
| B. Europa | 161 |
| 1. Deutschland | 163 |
| 2. Italien | 164 |
| 3. Dänemark | 165 |
| C. Schweiz | 166 |
| § 17 Übertragung von Grundpfandsicherheiten an das SPV | 169 |
| I. Fragestellung | 169 |
| II. Schuldbrief | 171 |
| A. Schuldbrief im Eigentum der Bank | 171 |

| | |
|---|------------|
| 1. Ausgangslage | 171 |
| 2. Übertragung an das SPV zu (uneingeschränktem) Eigentum | 172 |
| a) Übertragung Schuldbrief | 173 |
| b) Erfüllung Forderung des SPV gegenüber der Bank | 173 |
| c) Eigentum am Schuldbrief | 173 |
| d) Schuldbriefforderung | 174 |
| e) Grundpfandrecht | 175 |
| f) Ergebnis | 175 |
| 3. Verpfändung an das SPV | 175 |
| a) Verpfändung Schuldbrief | 175 |
| b) Eigentum am Schuldbrief | 176 |
| c) Schuldbriefforderung | 176 |
| d) Grundpfandrecht | 177 |
| e) Forderung des SPV | 177 |
| f) Faustpfandrecht | 178 |
| g) Ergebnis | 178 |
| 4. Sicherungsübereignung an das SPV | 179 |
| a) Übertragung Schuldbrief | 179 |
| b) Eigentum am Schuldbrief | 180 |
| c) Schuldbriefforderung | 180 |
| d) Grundpfandrecht | 180 |
| e) Sicherungsabrede | 180 |
| f) Forderung des SPV | 180 |
| g) Ergebnis | 181 |
| 5. Fiduziarische Ausübung der Rechte zu Gunsten des SPV | 181 |
| a) Eigentum am Schuldbrief | 181 |
| b) Schuldbriefforderung | 182 |
| c) Grundpfandrecht | 182 |
| d) Treuhandabrede | 182 |
| e) Ergebnis | 183 |
| B. Verpfändeter Schuldbrief | 183 |
| 1. Ausgangslage | 183 |
| 2. Selbständiger Einsatz des Schuldbriefs | 184 |
| a) Keine Übertragung des Eigentums am Schuldbrief | 185 |
| b) Weiterverpfändung an das SPV | 185 |
| aa) Zustimmung zur Weiterverpfändung | 185 |
| bb) Weiterverpfändung | 187 |
| cc) Eigentum am Schuldbrief | 188 |
| dd) Schuldbriefforderung | 188 |
| ee) Grundpfandrecht | 188 |
| ff) Grundforderung | 188 |
| gg) Faustpfandrecht | 188 |
| hh) Forderung des SPV | 189 |
| ii) Faustpfandrecht | 189 |
| jj) Ergebnis | 189 |
| 3. Einsatz als Akzessorium der Grundforderung | 190 |
| a) Zession der Grundforderung an das SPV | 190 |
| aa) Zession der Grundforderung | 190 |

| | | |
|------|---|-----|
| bb) | Eigentum am Schuldbrief | 191 |
| cc) | Schuldbriefforderung | 191 |
| dd) | Grundpfandrecht | 191 |
| ee) | Forderung des SPV | 192 |
| ff) | Grundforderung | 192 |
| gg) | Faustpfand am Schuldbrief | 192 |
| hh) | Ergebnis | 193 |
| b) | Verpfändung der Grundforderung an das SPV | 193 |
| c) | Sicherungszeession der Grundforderung an das SPV | 194 |
| 4. | Fiduziarische Rechtsausübung zu Gunsten des SPV | 194 |
| C. | Sicherungsüberegneteter Schuldbrief | 195 |
| 1. | Ausgangslage | 195 |
| 2. | Selbständiger Einsatz des Schuldbriefs | 195 |
| a) | Keine Weitergabe zu (unbeschränktem) Eigentum | 195 |
| b) | Verpfändung an einen Dritten | 196 |
| aa) | Verpfändung Schuldbrief | 196 |
| bb) | Grundforderung | 198 |
| cc) | Eigentum am Schuldbrief | 198 |
| dd) | Schuldbriefforderung | 198 |
| ee) | Grundpfandrecht | 198 |
| ff) | Sicherungsabrede, Zustimmung zur Verpfändung | 199 |
| gg) | Forderung des SPV | 199 |
| hh) | Faustpfandrecht | 199 |
| ii) | Ergebnis | 199 |
| c) | Sicherungsüberegnetung an einen Dritten | 200 |
| aa) | Übertragung Schuldbrief | 200 |
| bb) | Eigentum am Schuldbrief | 201 |
| cc) | Schuldbriefforderung | 201 |
| dd) | Grundpfandrecht | 201 |
| ee) | Grundforderung | 201 |
| ff) | Sicherungsabrede, Zustimmung zur Übertragung | 201 |
| gg) | Forderung des SPV | 201 |
| hh) | Sicherungsabrede | 202 |
| ii) | Ergebnis | 202 |
| 3. | Einsatz von Grundforderung und Schuldbrief | 202 |
| a) | Vorfrage: Erfordernis der Zustimmung des Hypothekarschuldners | 202 |
| b) | Einräumung von Rechten an der Grundforderung | 205 |
| aa) | Zession | 205 |
| bb) | Verpfändung | 206 |
| cc) | Sicherungszeession | 207 |
| c) | Einräumung von Rechten am sicherungsüberegneteten Schuldbrief | 207 |
| aa) | Verpfändung des Schuldbriefs an das SPV | 208 |
| aaa) | Sicherungsabrede, Zustimmung zur Verpfändung | 208 |
| bbb) | Zession der Grundforderung | 208 |
| ccc) | Grundforderung | 208 |
| ddd) | Faustpfandrecht | 209 |
| eee) | Eigentum am Schuldbrief | 209 |
| fff) | Schuldbriefforderung | 209 |

| | | |
|-------------|---|------------|
| | ggg) Grundpfandrecht | 209 |
| | hhh) Forderung des SPV | 210 |
| | iii) Ergebnis | 210 |
| | bb) Sicherungsübereignung des Schuldbriefs an das SPV | 210 |
| | aaa) Zession der Grundforderung | 211 |
| | bbb) Übernahme Sicherungsabrede durch das SPV | 211 |
| | ccc) Übertragung Eigentum am Schuldbrief | 211 |
| | ddd) Schuldbriefforderung | 211 |
| | eee) Grundpfandrecht | 212 |
| | fff) Forderung des SPV | 212 |
| | ggg) Ergebnis | 212 |
| | 4. Fiduziarische Rechtsausübung zu Gunsten des SPV | 212 |
| III. | Grundpfandverschreibung | 213 |
| | A. Akzessorietät | 213 |
| | 1. Gewöhnliche Grundpfandverschreibung | 213 |
| | 2. Obligation mit Grundpfandverschreibung (Hypothekarobligation) | 213 |
| | B. Übertragung an das SPV | 214 |
| | 1. Gewöhnliche Grundpfandverschreibung | 214 |
| | a) Zession an das SPV | 214 |
| | b) Verpfändung und Sicherungszession | 214 |
| | 2. Obligation mit Grundpfandverschreibung | 215 |
| IV. | Übertragung des ganzen Vertragsverhältnisses | 215 |
| | A. Institut der Vertragsübernahme | 215 |
| | B. Übertragung von Hypothekarkreditverhältnissen | 216 |
| | 1. Form der Zustimmung | 216 |
| | 2. Zeitpunkt der Zustimmung | 218 |
| V. | Sonderfragen | 218 |
| | A. Grundpfandsicherheiten, welche mehrere Forderungen sichern | 218 |
| | B. Notifikation | 221 |
| | C. Verrechnung | 222 |
| | D. Retentionsrecht | 223 |
| VI. | Fazit § 17 | 225 |
| § 18 | Geheimhaltungspflichten der Bank | 228 |
| I. | Fragestellung | 228 |
| II. | Bankkundengeheimnis | 228 |

| | | |
|-------------|--|------------|
| A. | Grundlagen | 228 |
| 1. | Quellen | 228 |
| 2. | Objekt und Umfang | 229 |
| B. | Auswirkungen auf die Möglichkeit der Weiterübertragung von Grundpfandrechten | 230 |
| 1. | Zustimmung des Hypothekarschuldners | 230 |
| a) | Erfordernis der Zustimmung | 230 |
| b) | Form der Zustimmung | 232 |
| c) | Aufklärung des Bankkunden | 233 |
| d) | Mehrfache Zustimmung | 234 |
| e) | Praktische Probleme bei bestehenden Hypothekarkunden | 234 |
| f) | Zeitpunkt der Zustimmung | 236 |
| g) | Widerruf der Zustimmung | 237 |
| aa) | Vertragsrechtliche Sicht | 237 |
| bb) | Persönlichkeitsrechtliche Sicht | 238 |
| cc) | Strafrechtliche Sicht | 239 |
| 2. | Auswirkungen eines Verstosses gegen das Bankgeheimnis | 240 |
| a) | Grundsätze von Art. 20 OR | 240 |
| aa) | Widerrechtlichkeit | 240 |
| bb) | Sittenwidrigkeit | 241 |
| b) | Verletzung der Grundlagen des Bankgeheimnisses im Einzelnen | 242 |
| aa) | Vertragsverletzung | 242 |
| bb) | Persönlichkeitsrechtsverletzung | 243 |
| cc) | Verletzung von Art. 47 BankG | 245 |
| c) | Folge der Widerrechtlichkeit | 246 |
| d) | Verpflichtung und Verfügung | 250 |
| 3. | Anonyme Zession? | 251 |
| 4. | Verbesserungsmöglichkeiten de lege ferenda? | 254 |
| a) | Gültigkeit der Zession trotz verletzter Geheimhaltungspflicht | 255 |
| b) | Recht zur Offenlegung von Daten ohne Zustimmung der Kunden | 256 |
| c) | Fazit zu den Vorschlägen de lege ferenda | 257 |
| III. | Datenschutzgesetz | 257 |
| IV. | Fazit § 18 | 258 |
| § 19 | Konkursrechtliche Fragestellungen | 259 |
| I. | Grundproblem | 259 |
| II. | Konkurs der Bank | 260 |
| A. | Gültigkeit und Bestand der Abtretung | 260 |
| 1. | Gültigkeit der Abtretung im Konkurs | 260 |
| 2. | Bestand der Abtretung | 261 |
| B. | Legalzession / Aussonderung | 262 |

| | | |
|-------------|---|------------|
| | C. Verrechnung | 264 |
| III. | Konkurs des Special Purpose Vehicle | 266 |
| § 20 | Andere rechtliche Fragestellungen | 268 |
| I. | Regulatorische Fragestellungen | 269 |
| | A. Bei der Bank | 269 |
| | 1. Eigenmittelunterlegung nach Bankenverordnung | 269 |
| | 2. Konsolidierung | 270 |
| | 3. Eigenmittelunterlegung gemäss Basler Ausschuss für Bankenaufsicht | 273 |
| | a) Basel I 273 | |
| | b) Basel II 274 | |
| | B. Beim Special Purpose Vehicle | 277 |
| | 1. Unterstellung unter das Bankengesetz? | 277 |
| | 2. Unterstellung unter das Börsengesetz? | 280 |
| | 3. Unterstellung unter das Anlagefondsgesetz? | 281 |
| | 4. Unterstellung unter das Geldwäschereigesetz? | 282 |
| | 5. Lex Koller | 282 |
| | C. Beim Investor | 284 |
| II. | Steuerrechtliche Fragestellungen | 285 |
| | A. Bei der Bank | 285 |
| | 1. Gewinnsteuer | 285 |
| | 2. Umsatzabgabe | 285 |
| | 3. Mehrwertsteuer | 286 |
| | B. Beim Special Purpose Vehicle | 286 |
| | 1. Emissionsabgabe bei Gründung des SPV | 286 |
| | 2. Kapitalsteuer auf dem Eigenkapital des SPV | 287 |
| | 3. Gewinnsteuer / Quellensteuer | 288 |
| | a) Gewinnsteuer | 288 |
| | b) Quellensteuer | 288 |
| | 4. Emissionsabgabe bei der Emission der Mortgage-backed Securities | 289 |
| | 5. Mehrwertsteuer | 290 |
| | C. Beim Investor | 290 |
| | 1. Quellensteuer? | 290 |
| | 2. Verrechnungssteuer | 291 |

| | | |
|-------------|--|------------|
| | 3. Umsatzabgabe beim Handel mit Mortgage-backed Securities | 292 |
| III. | Internationalprivatrechtliche Fragestellungen | 293 |
| | A. Streitigkeiten im Zusammenhang mit Kreditverträgen und Grundpfandsicherheiten | 293 |
| | 1. Gerichtsstands- und Rechtswahl | 293 |
| | 2. Zwingende Zuständigkeitsvorschriften | 294 |
| | 3. Zwingende Bestimmung des anwendbaren Rechts | 294 |
| | B. Andere Streitigkeiten | 295 |
| § 21 | Verbriefung Schweizerischer Hypothekarkreditforderungen | 296 |
| I. | Mortgage-backed Securities-Transaktionen | 296 |
| | A. Transaktion TELL | 297 |
| | B. Transaktion SWISSACT | 301 |
| | 1. Übertragung von Forderungen und Sicherheiten auf das SPV | 303 |
| | 2. Pfandhalter, Retentionsrecht | 303 |
| | 3. Mehrheit von Forderungen | 304 |
| | 4. Verrechnung | 305 |
| | 5. Ausfallrisiko | 306 |
| | a) Keine grundpfandrechtl. Absicherung der Investoren | 306 |
| | b) Grundpfandverwertung | 307 |
| | 6. Steuerfragen | 308 |
| | a) Zürcher Kantonalbank | 308 |
| | b) Swissec AG | 309 |
| | c) Swissact 2001-1 Sub-Trust | 309 |
| | d) Investoren | 310 |
| | e) Tax Ruling | 311 |
| | f) Fazit | 311 |
| | 7. Anwendbares Recht | 311 |
| II. | Synthetische Transaktionen | 313 |
| § 22 | Fazit Teil 4 | 314 |