

**Inhaltsübersicht**

**1 Einleitung..... 1**

1.1 Ausgangslage..... 1

1.2 Problemstellung..... 1

1.3 Zielsetzung..... 2

1.4 Vorgehen ..... 2

1.5 Aufbau der Arbeit..... 3

**2 Begriffe und Abgrenzungen ..... 5**

2.1 Begriffe..... 5

2.2 Abgrenzungen..... 17

**3 Grundlagen ..... 19**

3.1 Die Wertschöpfungskette im Bankgeschäft ..... 19

3.2 Unterschiedliche Geschäftsmodelle von Finanzintermediären in der Schweiz..... 30

3.3 Business Process Outsourcing ..... 37

3.4 Vorgehensmodell ..... 54

**4 Abwicklung von Wertschriftengeschäften..... 87**

4.1 Prozessabfolge bei der Abwicklung von Wertschriftengeschäften ..... 87

4.2 Beteiligte Institutionen bei der Abwicklung eines Wertschriftengeschäftes ..... 103

**5 Zugang zur Schweizer Finanzmarktinfrastuktur ..... 119**

5.1 Schweizer Finanzmarktinfrastuktur ..... 119

5.2 Zugang zur Börse SIX Swiss Exchange ..... 121

5.3 Zugang zur zentralen Gegenpartei SIX x-clear ..... 126

5.4 Zugang zur SIX SIS AG ..... 130

5.5 Zugang zu den Zahlungssystemen Swiss Interbank Clearing (SIC) und euroSIC.. 133

**6 Grenzüberschreitende Abwicklung von Wertschriftentransaktionen..... 141**

6.1 Abwicklung grenzüberschreitender Wertschriftentransaktionen ..... 141

6.2 Marktzugang eines BPO-Dienstleisters zum EU-Raum..... 145

6.3 Projekt TARGET2-Securities..... 149

<b>7</b>	<b>Die vorgestellten BPO-Modelle in der Praxis.....</b>	<b>151</b>
7.1	Der Schweizer Markt für Business Process Outsourcing-Dienstleistungen im Wertschriftenbereich .....	151
7.2	Beispiele aus der Praxis für die Auslagerung der Wertschriftenabwicklung gemäss den Modellen 1 bis 3.....	155
7.3	Zwischenfazit aus der Marktbetrachtung .....	160
<b>8</b>	<b>Schlussbetrachtung und Fazit.....</b>	<b>161</b>

**Inhaltsverzeichnis**

**Inhaltsübersicht.....IX**

**Inhaltsverzeichnis.....XI**

**Abbildungsverzeichnis.....XVI**

**Tabellenverzeichnis.....XVII**

**Formelverzeichnis .....XVII**

**Abkürzungsverzeichnis.....XVIII**

**1 Einleitung..... 1**

1.1 Ausgangslage..... 1

1.2 Problemstellung..... 1

1.3 Zielsetzung..... 2

1.4 Vorgehen ..... 2

1.5 Aufbau der Arbeit..... 3

**2 Begriffe und Abgrenzungen ..... 5**

2.1 Begriffe..... 5

2.1.1 Business Process Outsourcing ..... 5

2.1.2 Wertschriftenabwicklung..... 6

2.1.3 Bankenstatus ..... 7

2.1.4 Effektenhändlerstatus ..... 10

2.1.4.1 Eigenhändler..... 12

2.1.4.2 Emissionshäuser ..... 13

2.1.4.3 Derivathäuser..... 13

2.1.4.4 Market Maker ..... 14

2.1.4.5 Kundenhändler ..... 14

2.1.5 Business Process Outsourcing-Anbieter..... 16

2.1.6 Finanzmarktinfrastruktur ..... 16

2.2 Abgrenzungen..... 17

<b>3 Grundlagen .....</b>	<b>19</b>
3.1 Die Wertschöpfungskette im Bankgeschäft .....	19
3.1.1 Begriff Wertschöpfung .....	19
3.1.2 Wertschöpfungskette einer Bank .....	20
3.1.3 Aufbrechen der Wertschöpfungskette im Bankgeschäft .....	22
3.1.4 Wahl des Eigenfertigungsgrades als strategische Entscheidung im Rahmen des Geschäftsmodells einer Bank .....	24
3.1.5 Transaktionskostentheorie als Entscheidungsgrundlage .....	26
3.2 Unterschiedliche Geschäftsmodelle von Finanzintermediären in der Schweiz .....	30
3.2.1 Integrierte Universalbanken .....	30
3.2.2 Spezialisierte Geschäftsmodelle von Banken .....	30
3.2.2.1 Vertriebsbanken .....	31
3.2.2.2 Produktentwicklungsbanken .....	31
3.2.2.3 Transaktionsbanken .....	32
3.2.3 Unabhängige Vermögensverwalter .....	32
3.2.4 Nicht-Banken-Effekthändler .....	33
3.2.5 Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen nach KAG .....	34
3.3 Business Process Outsourcing .....	37
3.3.1 Rechtliche Regelung des Outsourcing bei Banken in der Schweiz .....	37
3.3.2 Dienstleistungsangebot eines Business Process Outsourcing-Anbieters im Wertschriftenbereich .....	42
3.3.2.1 Konto-/Depotführung .....	42
3.3.2.2 Zahlungsverkehr .....	45
3.3.2.3 Wertschriftenabwicklungsdienstleistungen .....	46
3.3.2.3.1 Wahrnehmung von Clearing-Funktionen für Effektengeschäfte Dritter .....	47
3.3.2.3.2 Bereitstellung von Valorenstammdaten .....	47
3.3.2.4 Corporate Actions-Verarbeitung .....	48
3.3.2.5 Kundenreporting-Dienstleistungen .....	49
3.3.2.6 Angebot von Brokerage-Dienstleistungen .....	50
3.3.2.7 Securities Lending & Borrowing .....	51
3.3.2.8 Lombardkreditgeschäft .....	53

3.4	Vorgehensmodell.....	54
3.4.1	Zu untersuchende Business Process-Outsourcing-Modelle .....	54
3.4.2	Beurteilungsmodell.....	60
3.4.2.1	Ertragskomponenten.....	60
3.4.2.2	Kostenkomponenten.....	66
3.4.2.3	Kostenminderungseffekte.....	74
3.4.2.4	Risikواسpekte.....	76
3.4.2.5	Kundenbindungs-/Marketing-Aspekte .....	78
3.4.3	Zusammenfassung der relevanten Aspekte im Beurteilungsmodell.....	80
<b>4</b>	<b>Abwicklung von Wertschriftengeschäften.....</b>	<b>87</b>
4.1	Prozessabfolge bei der Abwicklung von Wertschriftengeschäften .....	87
4.1.1	Trade Capture .....	88
4.1.2	Order Routing.....	89
4.1.3	Trade Execution.....	91
4.1.4	Trade Confirmation .....	92
4.1.5	Clearing .....	94
4.1.6	Settlement .....	98
4.1.7	Custody .....	102
4.2	Beteiligte Institutionen bei der Abwicklung eines Wertschriftengeschäftes.....	103
4.2.1	Institutionen der Finanzmarktinfrasturktur.....	103
4.2.1.1	Börsen.....	103
4.2.1.2	Alternative Handelssysteme .....	105
4.2.1.3	Clearingstellen/Clearinghäuser.....	109
4.2.1.4	Settlementstellen/Settlement-Organisationen.....	111
	4.2.1.4.1 Zentralverwahrer/Central Securities Depositories (CSDs).....	111
	4.2.1.4.2 International Central Securities Depositories (ICSDs).....	112
	4.2.1.4.3 Custodians.....	113
4.2.1.5	Zahlungssysteme .....	114
4.2.1.6	Korrespondenzbanken .....	116
4.2.2	Weitere Institutionen .....	117
4.2.2.1	SWIFT .....	117
4.2.2.2	Daten- und Finanzinformationsanbieter .....	118

<b>5</b>	<b>Zugang zur Schweizer Finanzmarktinfrastuktur .....</b>	<b>119</b>
5.1	Schweizer Finanzmarktinfrastuktur .....	119
5.2	Zugang zur Börse SIX Swiss Exchange .....	121
5.2.1	Die Börse SIX Swiss Exchange.....	121
5.2.2	Rechtliche Voraussetzungen für den Zugang zur SIX Swiss Exchange .....	122
5.2.2.1	Zugang als Handelsteilnehmer .....	123
5.2.2.2	Zugang als assoziierter Teilnehmer.....	126
5.3	Zugang zur zentralen Gegenpartei SIX x-clear .....	126
5.3.1	SIX x-clear.....	126
5.3.2	Rechtliche Voraussetzungen für den Zugang zur SIX x-clear .....	127
5.4	Zugang zur SIX SIS AG.....	130
5.4.1	SIX SIS AG .....	130
5.4.2	Rechtliche Voraussetzungen für den Zugang zur SIX SIS AG.....	131
5.5	Zugang zu den Zahlungssystemen Swiss Interbank Clearing (SIC) und euroSIC .....	133
5.5.1	Swiss Interbank Clearing.....	133
5.5.2	Rechtliche Voraussetzungen für die Anbindung eines Finanz- intermediärs an das Swiss Interbank Clearing-System.....	135
5.5.2.1	Geschäftsbedingungen der Schweizerischen Nationalbank .....	136
5.5.2.2	SIC-Girovertrag.....	138
5.5.2.3	SIC-Ergänzungsvertrag .....	138
5.5.3	Euro Swiss Interbank Clearing (euroSIC).....	139
5.5.4	Rechtliche Voraussetzungen für die Anbindung eines Finanz- intermediärs an das Zahlungssystem euroSIC.....	140
5.5.4.1	euroSIC-Girovertrag.....	140
5.5.4.2	Dienstleistungsvertrag euroSIC.....	140
<b>6</b>	<b>Grenzüberschreitende Abwicklung von Wertschriftentransaktionen.....</b>	<b>141</b>
6.1	Abwicklung grenzüberschreitender Wertschriftentransaktionen .....	141
6.1.1	Direkte Anbindung an einen nationalen CSD .....	142
6.1.2	Inanspruchnahme von Dienstleistungen eines lokalen Agenten .....	142
6.1.3	Abwicklung von Wertschriftentransaktionen über einen Global Custodian.....	143
6.1.4	Abwicklung von Wertschriftentransaktionen über einen internationalen Zentralverwahrer (ICSD).....	143

6.1.5 Abwicklung über CSD-Links zwischen Zentralverwahren .....	144
6.2 Marktzugang eines BPO-Dienstleisters zum EU-Raum.....	145
6.3 Projekt TARGET2-Securities.....	149
<b>7 Die vorgestellten BPO-Modelle in der Praxis.....</b>	<b>151</b>
7.1 Der Schweizer Markt für Business Process Outsourcing- Dienstleistungen im Wertschriftenbereich .....	151
7.2 Beispiele aus der Praxis für die Auslagerung der Wertschriftenabwicklung gemäss den Modellen 1 bis 3.....	155
7.2.1 Modell 1: Basler Kantonalbank – Auslagerung der Wertschriften- abwicklung und des Zahlungsverkehrs an Swisscom IT Services Sourcing AG .....	155
7.2.2 Modell 2: B-Source-Kunde – Auslagerung der Wertschriften- abwicklung an B-Source SA, Anbindung zur Street Side über «UBS Bank for Banks» .....	157
7.2.3 Modell 3: Zuger Kantonalbank – Auslagerung der Wertschriften- abwicklung und -verarbeitung an InCore Bank AG.....	158
7.3 Zwischenfazit aus der Marktbetrachtung .....	160
<b>8 Schlussbetrachtung und Fazit.....</b>	<b>161</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>175</b>
<b>Materialienverzeichnis.....</b>	<b>203</b>
<b>Verzeichnis der Interviewpartner.....</b>	<b>207</b>
<b>Anhang .....</b>	<b>209</b>