

# Inhaltsverzeichnis

1. Einleitung .....	13
2. Standortattraktivität und Finanzzentren .....	17
2.1. Standortattraktivität: Begriff und Relevanz .....	17
2.1.1. Was heisst Standortattraktivität? .....	17
2.1.2. Wieso ist die Standortattraktivität relevant? .....	20
2.2. Finanzzentren: Begriff und Attraktivitätsfaktoren .....	23
2.2.1. Der Begriff „Finanzzentrum“ .....	23
2.2.2. Qualitative Untersuchungen .....	24
2.2.3. Empirisch abgestützte Untersuchungen .....	27
3. Einführung in das Anlagefondsgeschäft.....	33
3.1. Die wirtschaftliche Funktion eines Anlagefonds .....	33
3.2. Die Träger eines Anlagefonds .....	36
3.3. Die verschiedenen Formen von Anlagefonds .....	39
3.4. Anlagefonds in der Schweiz .....	43
3.4.1. Gesetzgebung und Geschäftsentwicklung vor und nach Einführung des Anlagefondsgesetzes von 1966 .....	43
3.4.2. Neuere Entwicklungen und Totalrevision des Anlagefondsgesetzes .....	49
3.5. Anlagefonds in Westeuropa.....	56
3.6. Anlagefonds weltweit .....	69
4. Theoretische Analyse.....	75
4.1. Das Entscheidungsproblem einer Fondsgesellschaft .....	75
4.2. Modelltheoretische Formulierung der Wahl des rechtlichen Domizils eines Anlagefonds.....	78
4.2.1. Die Natur des Entscheids und ihre Berücksichtigung in der Theorie.....	78
4.2.2. Allgemeine wahrscheinlichkeitsbasierte diskrete Entscheidungstheorie.....	81

4.2.3. Spezifische wahrscheinlichkeitsbasierte diskrete Entscheidungsmodelle.....	84
4.2.3.1. Multinomiales Probit-Modell.....	85
4.2.3.2. Multinomiales Logit-Modell.....	86
4.2.3.3. Schätzverfahren für ein multinomiales Logit-Modell .....	93
4.2.4. Anwendung der wahrscheinlichkeitsbasierten diskreten Entscheidungstheorie auf die Wahl des rechtlichen Domizils für einen Anlagefonds .....	94
4.3. Fazit aus der theoretischen Analyse .....	97
5. Datenbasis der ökonometrischen Analyse.....	99
5.1. Einleitung.....	99
5.2. Die Entscheidung der Fondsleitung .....	100
5.3. Die entscheidungsträgerbeschreibenden Einflussfaktoren .....	116
5.3.1. Eigentümerstruktur und Herkunftsland der Fondsleitung .....	117
5.3.2. Das Anlagemittel des Fonds.....	125
5.3.3. Das Anlagegebiet des Fonds .....	126
5.3.4. Die Rechnungswährung des Fonds .....	129
5.4. Die alternativenbeschreibenden Einflussfaktoren.....	131
5.4.1. Regulatorische Rahmenbedingungen.....	131
5.4.1.1. Die Regulierung der Wertschriftenfonds (UCITS)...	133
5.4.1.2. Die Regulierung der Geldmarktfonds .....	134
5.4.1.3. Die rechtliche Struktur des Anlagefonds .....	135
5.4.2. Fiskalische Rahmenbedingungen.....	137
5.4.3. Die Rechtssicherheit.....	141
5.4.4. Die Kosten der „Produktion“ .....	142
5.4.5. Die Möglichkeit zur Kostenersparnis aus bereits vorhandener Infrastruktur derselben Fondsleitung vor Ort.....	147
5.4.6. Die Grösse des Finanzplatzes.....	148
5.5. Abschliessende Übersicht über die verwendeten Daten .....	151

6. Ergebnisse der ökonometrischen Analyse.....	153
6.1. Einleitung.....	153
6.2. Deskriptive Zusammenfassung der verwendeten Variablen.....	155
6.3. Umfang und Inhalt der präsentierten Schätzergebnisse .....	162
6.4. Definitive Schätzergebnisse .....	165
6.4.1. Ergebnisse zu den Wertschriftenfonds.....	165
6.4.2. Vergleich der Ergebnisse zu den Aktien- und Obligationenfonds .....	173
6.4.3. Ergebnisse zu den Geldmarktfonds.....	174
6.5. Fazit aus der ökonometrischen Analyse.....	180
7. Folgerungen für die Wirtschafts- und Unternehmenspolitik .....	183
7.1. Einleitung.....	183
7.2. Die entscheidenden Faktoren für die Attraktivität eines Finanzzentrums als rechtliches Domizil eines Anlagefonds .....	185
7.3. Die Attraktivität eines Finanzzentrums als Anbieter verschiedener Dienstleistungen.....	199
7.4. Die Standortattraktivität der Schweiz und die Konsequenzen für die Wirtschaftspolitik.....	203
7.5. Unternehmenspolitische Überlegungen und Entwicklungstendenzen im Anlagefondsgeschäft.....	212
8. Schlussbemerkungen .....	219
Literaturverzeichnis .....	223
Anhänge .....	235
Anhang 5.1. Regulatorische Rahmenbedingungen der Wertschriftenfonds .....	235
Anhang 5.2. Regulatorische Rahmenbedingungen der Geldmarktfonds ...	237
Anhang 5.3. Mietkosten (Jahresmietpreis für eine unmöblierte 3-Zimmer-Wohnung der mittleren Preislage in US\$) .....	238
Anhang 5.4. Lohnkosten (Bruttojahreseinkommen eines Bankkassierers bzw. Kreditsachbearbeiters in US\$).....	239