

**Schweizerische Zeitschrift für Wirtschafts- und Finanzmarktrecht**  
**Revue suisse de droit des affaires et du marché financier**  
**Swiss Revue of Business and Financial Market Law**  
**2025**

**97. Jahrgang**

**97<sup>e</sup> année**

**Herausgeberkollegium:**

Prof. Dr. I. Chabloy und

Prof. Dr. S. Emmenegger (Vorsitz)

Prof. Dr. M. Amstutz

Prof. Dr. R. Bahar

Prof. Dr. U. Bertschinger

Prof. Dr. C. B. Bühler

Prof. Dr. A. Darbellay

RA Dr. J. Iffland

Prof. Dr. K. Müller

Prof. Dr. E. Philippin

Prof. Dr. I. Romy

Prof. Dr. C. Stengel

Prof. Dr. L. Thévenoz

Prof. Dr. F. Thouvenin

RA Dr. M. Vischer

## Inhaltsübersicht | Table des matières

### Beiträge | Contributions

|                                                                                                                                                               |     |                                                                                                                                                                             |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <i>Christoph B. Bühler: «Risk Governance» der Banken im Wandel: Neue Herausforderungen und Modelle .....</i>                                                  | 4   | <i>Gaëlle de Cannière   Alexandre Jotterand: Deploying AI Systems in the Financial Sector – Assessing FINMA’s Practice in the Light of International Developments .....</i> | 191 |
| <i>Rolf Sethe   Claude Humbel: Rechtsrisiken und deren Management im Bankwesen .....</i>                                                                      | 15  | <i>Philipp Fischer   Yvar Mentha   Sébastien Pittet : Conflits d’intérêts dans la sélection de placements collectifs de capitaux .....</i>                                  | 238 |
| <i>Reto Schiltknecht: Das Risikomanagement der Banken in Zeiten des Umbruchs .....</i>                                                                        | 31  | <i>Tobias Aggteleky: Investitionen in haus-eigene Finanzinstrumente – wenn der Kunde doppelt zahlt.....</i>                                                                 | 254 |
| <i>Roland J. Luchsinger   Matthias Portmann: Geldwäscherei-Risiken .....</i>                                                                                  | 40  | <i>Flora Stanischewski: Die arbeitsrechtliche Verantwortlichkeit von Bank-mitarbeitenden – ein Überblick .....</i>                                                          | 273 |
| <i>Aline Darbellay: Managing and Super-<br/>vising Sustainability-related Financial<br/>Risks in Banking .....</i>                                            | 57  | <i>Doris Hutzler: EFD-Verurteilungen wegen<br/>Meldepflichtverletzung: Verantwortlich-<br/>keit in der Praxis .....</i>                                                     | 278 |
| <i>Martin Eckert: Management der operatio-<br/>nellen Risiken und Sicherstellung der<br/>operationellen Resilienz von Banken .....</i>                        | 71  | <i>Arlinda Berisha: Enforcementverfahren<br/>gegen UK Senior Manager von Banken...</i>                                                                                      | 290 |
| <i>Katja Langenbucher: Zum Einsatz<br/>Künstlicher Intelligenz in der Bank .....</i>                                                                          | 83  | <i>Peter Georg Picht   Luka Nenadic   Octavia<br/>Barnes   Nicolas Eschenbaum   Yannick<br/>Kuster: DMA (Verw-)Irrungen .....</i>                                           | 342 |
| <i>Rolf H. Weber: Aufklärung zur Vermei-<br/>dung von Informationsasymmetrien im<br/>Krypto-Universum.....</i>                                                | 108 | <i>Isabelle Chabloz   Alexandre Köhler : Les<br/>accords amiables « transactionnels » en<br/>droit suisse de la concurrence – analyse<br/>comparée .....</i>                | 358 |
| <i>Nina Reiser   Viviane Egli: Digitale<br/>Generalversammlungen und Verwal-<br/>tungsratssitzungen; erste Erfahrungen<br/>und Empfehlungen .....</i>         | 120 | <i>David Bruch   Ramin Silvan Gohari:<br/>Beteiligung Dritter an Untersuchungen<br/>betreffend relative Marktmacht vor der<br/>WEKO .....</i>                               | 375 |
| <i>Christoph B. Bühler   Anne-Sophie Burck-<br/>hardt-Buchs: Transparenz über Nach-<br/>haltigkeitsaspekte – Erste Erfahrungen<br/>und ein Ausblick .....</i> | 135 | <i>Philipp Fischer   Arthur Idiart: Services<br/>financiers et intelligence artificielle :<br/>aspects choisis .....</i>                                                    | 386 |
| <i>Lukas Glanzmann: Ausgewählte Fragen<br/>zum aktienrechtlichen Sanierungsrecht .....</i>                                                                    | 149 | <i>Valentin Jentsch: Prüfgesellschaften als<br/>verlängerter Arm der FINMA .....</i>                                                                                        | 405 |
| <i>Ingrid D’Incà-Keller   Annabelle Peschke:<br/>Die Urabstimmung der Genossenschaft:<br/>Eine praktische Entwicklung .....</i>                               | 161 | <i>Pierre Kobel: Organes de médiation<br/>LSFin : quelle pratique ? .....</i>                                                                                               | 418 |
| <i>Sophie Püschel-Arnold   Florian Iten: Das<br/>Übernahmeverschulden des Verwaltungs-<br/>rats.....</i>                                                      | 176 | <i>Daniel M. Häusermann: Aktionärbin-<br/>dungsvertrag: ausgewählte Aspekte der<br/>Rechtsgestaltung .....</i>                                                              | 469 |

|                                                                                                                                                                                     |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <i>Lukas Glanzmann   Sammy Guidoum: Verzicht auf die eingeschränkte Revision (Opting-out) .....</i>                                                                                 | 480 | Das schweizerische Bankprivatrecht 2024<br>Le droit bancaire privé suisse 2024<br><i>Susan Emmenegger   Fabien Liégeois   Philipp Bürgi   Besart Buci .....</i>                                                                                                                      | 310 |
| <i>Urs Bertschinger: Cooling-off in der Corporate Governance .....</i>                                                                                                              | 501 | Die Praxis des Jahres 2024 im Übernahmerecht<br><i>Georg Gotschev   Marie Jenny   Marc D. Nagel   Lukas Roos .....</i>                                                                                                                                                               | 429 |
| <i>Jacques Iffland   Stuart Davis   Emma Trankeenan: Legal aspects of the tokenization of securities – The Swiss and UK approaches .....</i>                                        | 518 | Swiss foundation and association law 2024/2025 Legal Update<br><i>Giulia Neri-Castracane   Vincent Pfammatter   Sara Andrade   Laurie Liccardo ...</i>                                                                                                                               | 532 |
| <i>Marie-Louise Gächter-Alge: Regulierung im digitalen Zeitalter: Ziele, Umsetzung und geopolitische Dimensionen von AI Act, Digital Services Act und Digital Markets Act .....</i> | 574 | Das Finanzmarktaufsichtsrecht vom vierten Quartal 2024 bis ins vierte Quartal 2025<br><i>Urs Bertschinger .....</i>                                                                                                                                                                  | 694 |
| <i>Danny Busch   Kitty Lieverse: EU Financial Law Developments 2021–2025 .....</i>                                                                                                  | 586 | <b>Bemerkungen zur Rechtsprechung  <br/>Commentaires sur la jurisprudence</b>                                                                                                                                                                                                        |     |
| <i>Rolf H. Weber: Registerwertrechte – Gesetzgeberisch gelungener Wurf mit wenigen Lücken .....</i>                                                                                 | 621 | Qualifikation einer Gesellschaft als stille Gesellschaft<br>Bundesgerichtsurteil 4A_342/2023 vom 5. Juni 2024<br>Mit Bemerkungen von <i>Markus Vischer</i> und <i>Dario Galli</i> .....                                                                                              | 220 |
| <i>Hans Kuhn: Zur Einordnung von Kryptowährungen in das schweizerische Vermögensrecht – Stand und Perspektiven .....</i>                                                            | 633 | Mehrheitsprinzip bei der Aktiengesellschaft?<br>Bundesgerichtsurteil 4A_416/2022 vom 13. Juli 2023<br>Mit Bemerkungen von <i>Markus Vischer</i> und <i>Dario Galli</i> .....                                                                                                         | 451 |
| <i>Claude Humbel: Die Krypto-Stiftung im Schweizer Recht .....</i>                                                                                                                  | 659 | Streit im Aktionariat – Organisationsmangel und Interessenkonflikt bei der Stimmrechtsausübung für minderjährige Aktionäre<br>Zugleich eine Besprechung des Bundesgerichtsurteils 4A_387/2023, 4A_429/2023 vom 2. Mai 2024 von <i>Karin Müller</i> und <i>Jonas Wolfisberg</i> ..... | 548 |
| <i>Fedor Poskriakov   Isy Isaac Sakkal: Deployment of AI-enhanced tools in financial institutions – Selected legal and regulatory aspects .....</i>                                 | 676 | FINMA-Auskünfte ohne <i>nemo-tenetur</i> -Hinweis sind strafrechtlich nicht verwendbar<br>Bundesgerichtsurteil 7B_45/2022 vom 21. Juli 2025<br>Mit Bemerkungen von <i>Martin Schaub</i> ....                                                                                         | 562 |
| <b>Berichterstattung   Comptes-rendus</b>                                                                                                                                           |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |     |
| <b>Zusammenfassung der Rechtsprechung  <br/>Résumé de la jurisprudence</b>                                                                                                          |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |     |
| Recent Developments in Swiss Competition Law<br><i>Adrien Alberini .....</i>                                                                                                        | 90  |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |     |
| Le droit des sociétés 2024/2025<br>Das Gesellschaftsrecht 2024/2025<br><i>Isabelle Chabloz   Nicolas A. Aymon   Nadia Masson .....</i>                                              | 204 |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |     |

|                                                                                                                                                                            |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Verletzung einer Bilanzzusicherung<br>Bundesgerichtsurteil 4A_211/2023 vom<br>11. Januar 2024<br>Mit Bemerkungen von <i>Dario Galli</i> und<br><i>Markus Vischer</i> ..... | 721 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|