

TKB PARTIZIPATIONSSCHEIN KOTIERUNG VS. AUSSERBÖRSLICHER HANDEL

Kommissionssitzung

23. Januar 2013

UNTERSCHIEDE ZWISCHEN SIX SWISS EXCHANGE UND AUSSERBÖRSLICHEM HANDEL

	SIX Swiss Exchange	ausserbörslicher Handel
Anzahl Gesellschaften	ca. 270 Gesellschaften	ca. 350 Gesellschaften
Investoren	Private und institutionelle Investoren (SPI-Zugehörigkeit und damit Kotierung an der SIX Swiss Exchange ist bei vielen institutionellen Investoren eine Voraussetzung)	v.a. private Investoren
Liquidität / Market Making	<ul style="list-style-type: none"> am besten erfüllt 	<ul style="list-style-type: none"> deutlich tiefere Liquidität Market Making in reduziertem Ausmass möglich TKB müsste verstärkt selbst als Händler auftreten, was aus Corporate Governance-Sicht nicht ideal ist
Transparenz Handel	<ul style="list-style-type: none"> volle Transparenz über Volumen und Preise in allen Informationssystemen 	<ul style="list-style-type: none"> Abschlüsse (Preise und Volumen) werden nur teilweise kommuniziert Geld- und Briefkurse werden publiziert
Grundsätzliche Transparenz	<ul style="list-style-type: none"> aus Investorensicht optimal dank Vorschriften der SIX Swiss Exchange (positiv aus Corporate Governance-Sicht) 	<ul style="list-style-type: none"> grundsätzlich deutlich reduziert freiwillige zusätzliche Transparenz möglich, wobei Investor keine Garantie hat
Research-Abdeckung	<ul style="list-style-type: none"> erfüllt ZKB wird regelmässig Berichte und Branchen-Studien erstellen und weit über die Bank hinaus verbreiten 	<ul style="list-style-type: none"> keine
Optimierung des Platzierungspreises	<ul style="list-style-type: none"> optimiert 	<ul style="list-style-type: none"> aufgrund einer mutmasslich deutlich tieferen Nachfrage aus Sicht Kanton Thurgau weniger attraktiv
Präzedenzfälle von Kantonalbanken	<ul style="list-style-type: none"> BCGE, BCV, BCJ, BEKB, BLKB, BKB, GKB, LUKB, SGKB, WKB, ZGKB 	<ul style="list-style-type: none"> OWKB, NKB

KOTIERUNG IST WICHTIG FÜR DIE ERREICHUNG DER VERFOLGTEN ZIELE

verfolgte Zielsetzung	Beurteilung der Zielerreichung
<ul style="list-style-type: none"> ■ Breite Streuung 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Streuung bei Kotierung klar höher, da gewisse Investorenkategorien nicht in ausserbörsliche Titel investieren dürfen
<ul style="list-style-type: none"> ■ Angestrebtes Platzierungsvolumen CHF 30 bis 40 Mio. ■ entspricht aus heutiger Sicht einem Marktwert von CHF 120 bis 160 Mio. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Zielgrösse von CHF 150 Mio. Marktwert ist ausschliesslich bei einer Kotierung erreichbar
<ul style="list-style-type: none"> ■ Erfüllung Corporate Governance Regeln und Publikationspflichten der SIX Swiss Exchange 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Erfüllung der Corporate Governance Regeln und Publikationspflichten wird durch SIX Swiss Exchange überwacht ■ Dadurch erhöhtes Investorenvertrauen (auch für Fremdkapitaltransaktionen (Anleihen))
<ul style="list-style-type: none"> ■ Vorteile für Kanton: Verbreiterung Trägerschaft und Mittelzufluss 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Optimaler Mittelzufluss für Kanton bei möglichst grossem potenziellen Investorenkreis ■ Platzierungspreis dürfte aufgrund von Restriktionen bei wichtigen Investorenkategorien bei Kotierung klar höher ausfallen
<ul style="list-style-type: none"> ■ Stärkung Kundenbindung, Verankerung, Imagefaktor ■ Erhöhte Wahrnehmung im Markt 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Imagefaktor bei Kotierung besser erfüllt ■ Wahrnehmung bei Kotierung deutlich höher, sowohl bei privaten wie auch bei institutionellen Investoren (via Medien, Analysten, Informationssysteme usw.)
<ul style="list-style-type: none"> ■ Attraktive Anlagemöglichkeit 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Liquider Handel an der Börse führt zu höherer Attraktivität des Investments