

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	11
Abbildungsverzeichnis	13
Einleitung	15
1. Der Finanzmarkt und seine Regulierung: theoretische Leitlinien	17
1.1 Regulierung als neuer Mittelpunkt der Staatstätigkeit	17
1.1.1 Der Aufstieg des Regulierungsstaates	17
1.1.2 Regulative Politik	19
1.2 Das Politikfeld Finanzmarktregeleierung und seine Besonderheiten	20
1.2.1 Hohes Innovationspotential der Finanzindustrie	22
1.2.2 Neue Markakteure	24
1.2.3 Financialisation der Wirtschaft	26
1.2.4 Komplexe Gefahren für die Finanzmarktstabilität	28
1.2.5 Begrenzte Öffentlichkeit	33
1.3 Zielsetzung, Methodik und Aufbau der vorliegenden Arbeit	35
1.3.1 Untersuchungsgegenstand	35
1.3.2 Zielsetzung	38
1.3.3 Auswahl der Fallstudien und Methodik	39
1.3.4 Experteninterviews	41
1.3.5 Aufbau der Arbeit	42
1.4 Die Herausforderungen des Regulierungsstaates: Erarbeitung von Leitfragen	43
1.4.1 Agencification	44
1.4.2 Internationaler Regulierungswettbewerb	46
1.4.3 Partizipationschancen privater Akteure	49
1.4.4 Inhaltliche Ausrichtung der regulativen Politik	51
2. Die Regulierungsorganisation	53
2.1 Die historische Entwicklung der Finanzaufsicht bis 2002	53
2.2 Die Gründung der Allfinanzaufsicht BaFin in 2002	58
2.2.1 Agenda-Setting	58
2.2.2 Politikformulierung	61
2.2.3 Entscheidung und Politikausgestaltung	67

2.2.4 Politikergebnis	72
2.3. „Modernisierung“ der Finanzaufsicht in 2007/2008	75
2.3.1 Agenda-Setting	75
a) Kritik am Aufsichtsstil der BaFin	75
b) Kritik an der internen Organisation der BaFin	81
2.3.2 Politikformulierung	84
2.3.3 Entscheidung und Politikausgestaltung	90
2.3.4 Politikergebnis	95
2.4 Die Finanzaufsicht als Reformobjekt der Zukunft	97
2.4.1 Der fortdauernde Zwist: Bundesbank versus BaFin	97
2.4.2 Politisierung der Finanzaufsicht	101
2.5 Die formale Organisation des heutigen Regulierungsregimes	107
2.5.1 Nationale Ebene	107
a) Legislative	107
b) Exekutive	109
c) Marktteilnehmer	111
2.5.2 Verflechtung des deutschen Regulierungsregimes mit der EU-Ebene	112
a) Das Lamfalussy Verfahren	112
b) Mitwirkung deutscher Akteure am EU-Regulierungsprozess	115
3. Die Regelsetzung	119
3.1 Die nationale Umsetzung von EG-Richtlinien am Beispiel der MiFID	120
3.1.1 Agenda-Setting	120
3.1.2 Politikformulierung	123
3.1.3 Entscheidung und Politikausgestaltung	126
3.1.4 Politikergebnis	130
3.2 Politische Gestaltungsspielräume bei Produktinnovationen und neuen Marktakteuren	134
3.2.1 Die „Heuschreckendebatte“	134
3.2.2 Der Streit um die Einführung von REITs	141
a) Agenda-Setting	141
b) Politikformulierung	146
c) Entscheidung und Politikausgestaltung	154
d) Politikergebnis	155
3.2.3 Die Regulierung der Private Equity Branche	161
a) Agenda-Setting	161
b) Politikformulierung	166

c)	Entscheidung und Politikausgestaltung	172
d)	Politikergebnis	175
3.3	Die Entwicklung der Regulierungsinhalte: Politikziele und Konfliktlinien	179
3.3.1	Regulierungsinhalte unter der rot-grünen Bundesregierung	179
3.3.2	Regulierungsinhalte unter der Großen Koalition	180
a)	Die Koalitionsverhandlungen zwischen CDU/CSU und SPD	180
b)	Konfliktlinien	182
c)	Inhaltliche Präferenzen der Akteure	183
d)	Bewertung der Politikergebnisse	184
3.4	Die Akteurskonstellation in der deutschen Finanzmarktpolitik	186
3.4.1	Auswertung der Fallstudien nach Prozessphasen	186
a)	Agenda-Setting	187
b)	Politikformulierung	187
c)	Politikentscheidung	188
3.4.2	Die Große Koalition: Eine Analyse der neuen Akteurskonstellation	189
a)	„Technische“ und „politische“ Finanzmarktgesetze	189
b)	Die veränderte Rolle der Opposition	192
c)	Verhältnis von Exekutive und Legislative	197
d)	Neues Verfahren der politischen Entscheidungsfindung	201
e)	Einfluss der Marktteilnehmer auf die Politikergebnisse	205
f)	Das Dilemma der wissenschaftlichen Politikberatung	209
4.	Regelimplementierung	213
4.1	Die Implementierung von Basel II: Meilenstein für Aufseher und Banken	213
4.1.1	Das Basel II-Regelwerk	213
4.1.2	Die Implementierung durch die Bankenaufsicht	216
a)	Gremienbildung	216
b)	Ergänzende Regelsetzung	218
c)	EU-Ebene: Koordination der Aufseher in CEBS	221
4.1.3	Politische Kontrolle des Basel II-Prozesses	223
4.2	Aufsichtskultur im Wandel: Basel II und die Finanzkrise	224
5.	Die Ergebnisse im Kontext der Regulierungstheorie	230
5.1	Agencification im deutschen Regulierungsregime	230

5.2	Nationale Gestaltungsspielräume im internationalen Regulierungswettbewerb	232
5.3	Regulierungsmodus und Partizipationschancen privater Akteure	235
5.4	Inhaltliche Ausrichtung der deutschen Finanzmarktpolitik	238
6.	Schlussbetrachtung	242
	Literaturverzeichnis	247
	Übersicht der Interviewpartner	265