

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	VII
Inhaltsübersicht	IX
Abkürzungsverzeichnis	XVII
Literaturverzeichnis	XXV
Materialienverzeichnis	XXXIII

§ 1 Einführung 1

I. Übersicht	1
II. Ausgangslage	1
III. Verortung des Finanzmarktrechts	3
A. Wirtschaftsrecht	3
B. Teilrechtsgebiete	4
IV. Rechtssetzung(en)	5
A. Historisches	5
B. Struktur	6
1. Hintergründe einer Regulierung	6
2. Generell-abstrakte Ordnung	7
3. Legislative Fundamentalfragen	8
4. Regulierungsbefugnisse	9
C. Reguläre Rechtssetzer	10
D. Soft Law	11
E. Exkurs: Rechtsanwendung(en)	12
V. Spezifische Finanzmarktregulatoren	13
A. Rechtssetzer sowie Rechtsanwender	13
B. Zentrale Finanzmarktbehörden	14
1. SNB	14
2. FINMA	15
3. UEK	16

§ 2 Verfassungsrechtliche Aspekte 17

I. Übersicht	17
II. Kompetenzen	17
A. Ebene der Eidgenossenschaft	17
B. Kantonale Ebene	18

III. Schweizerische Nationalbank	20
IV. Handlungsspielräume der Finanzbranche	20
A. Schutz durch Grundrecht(e)	20
B. Einschränkungen	22
1. Grundlage in Verfassung	22
2. Voraussetzungen	23
a) Gesetzliche Grundlage	23
b) Öffentliches Interesse	24
c) Verhältnismässigkeitsprinzip	25
d) Kerngehaltsgarantie	26
C. Exkurs: Bundesverfassungsgerichtsbarkeit	26
§ 3 Grundentscheidungen	29
I. Übersicht	29
II. Rechtspolitik	29
A. Fehlende Determiniertheit?	29
B. Ebenen	31
1. Verfassungsebene	31
2. Hierarchisch tiefere Ebenen	32
a) Bundesgesetze	32
b) Bundesverordnungen	33
C. Mögliche Kriterien zur Regulierung	34
1. Rechtsfolgenabschätzung	34
2. Kosten-/Nutzenanalyse	35
3. Aspekte der (Wirtschafts-)Ethik?	36
III. Dreieck hoheitlicher Interventionsalternativen	37
A. Ermessensentscheide	37
B. Legislative Extrempositionen	38
C. Prudentielle Aufsicht	39
1. Mittelweg	39
2. Phasen	40
a) Bewilligung	40
b) Laufende Überwachung	42
c) Enforcement	43

§ 4 Ausgewählte Schwerpunktthemen	44
I. Übersicht	44
II. Konzeptionelles	44
A. Regulierungsarchitektur	44
1. Strukturelle Legislativmodelle	44
a) Vertikal-Modell	44
b) Horizontal-Modell	47
2. Absehbare(s) Revisionsproblem(e)	48
B. Inhaltliches Amalgam	49
C. Zwecke der Finanzmarkterlasse	51
1. Primärziele	51
2. Sekundärziele	53
III. Besonderheiten der Regulierung	54
A. FINMAG als Basiserlass	54
B. Rahmengesetze sowie Verordnungen	55
1. Bundesgesetze	55
2. Bundesverordnungen	57
a) Bundesrat	57
b) Finanzmarktbehörden	58
c) Sonderfälle	60
C. Selbstregulierungen	61
1. Grundlagen	61
a) Abgrenzungen	61
b) Bedeutung sowie Motive	63
2. Formen	65
a) Echte Selbstregulierung	65
b) Unechte Selbstregulierung	66
3. Problembereiche	66
D. Finanzmarktrecht als internationales Recht	68
1. Rechtsvergleichung	68
a) Bedeutung für Rechtssetzung	68
b) Legislative Einfallstore	69
c) Entwicklungstendenzen	70
2. Übersicht	71
a) Ausländische Pressionen	71
b) Eklektische Anregungen	73
c) Staatsverträge	74

d) Internationale Standards	76
e) Bezug zur EU	79
aa) Exkurs: Bilateralismus	79
ab) Kompatibilitätsprüfung	80
ac) Autonomer Nachvollzug	81
ad) Äquivalenzprinzip?	83
E. Regulierung von Finanzkonzernen	84
IV. Exkurs: Verwandte Themengebiete	85
A. Handel mit Elektrizität	85
B. Handel mit Emissionsrechten	87
 § 5 Finanzmarktregulierung durch FINMA	89
I. Übersicht	89
II. Basis der Rechtssetzung	89
A. Gesetzliche Gebundenheit der FINMA	89
B. Weitere Vorgaben zur Regulierung	91
III. Formelles: Rechtsquellen	92
A. Verordnungen	92
B. Rundschreiben	92
C. Offizielle Rechtsquellen	94
IV. Materielles: Inhaltsvorgaben	96
A. Subsidiarität	96
B. Internationale Orientierung	98
V. Anerkannte Mindeststandards	98
 § 6 Aktuelle Problembereiche	100
I. Übersicht	100
II. Rechtsstaatlichkeitsaspekte	101
A. Rahmengesetze	101
B. Soft Law	101
C. Tätigkeiten der FINMA	102
1. Mitteilungen als Regulierung?	102
2. Rechtssatzqualität bei Selbstregulierungen?	104
3. Exkurs: Rechtsanwendungen	106
a) Verwischung mit Rechtssetzungen?	106
b) Fehlende Rechtsgrundlagen	106

III. Einflussnahme(n) auf Regulierung	108
A. Kooperative Rechtssetzung?	108
B. Einflüsse durch Dritte	109
1. Vernehmlassungen	109
2. Lobbying	110
3. Medienaktivitäten	111
4. Wissenschaft	113
C. Aktionen sowie Reaktionen	113
IV. Intensität der Finanzmarktregulierung	115
A. Quantitative Aspekte	115
1. Regulierungskosten	115
2. Überregulierung sowie Deregulierung?	116
B. Qualitative Aspekte	118
V. Inhaltliche Entwicklungen (de lege ferenda)	120
A. Legislative Prognosen	120
1. Finanzmarktstrategien	120
2. Vergangenheit sowie Zukunft	121
3. Evolution statt Revolution	122
B. FinTech	123
1. Top oder Flop?	123
a) Digitalisierungen	123
b) Technologieneutralität	125
2. Aktualitäten zu FinTech	126
a) Crowdfunding	126
b) Virtuelle Währungen	128
C. TBTF	129
1. Grundlagen	129
2. Rechtslage(n) de lege lata	131
a) Regulierung sowie Evaluation	131
b) Einzelne Regulierungsinhalte	132
3. Perspektive(n)	134
a) Finanzbranche	134
b) Nicht-Finanzbranche?	135
D. Neue Beaufsichtigte	136
1. UVV	136
2. Ratingagenturen	137

E. Bankrecht	138
1. Kantonalbanken	138
2. Schattenbanken	139
Stichwortverzeichnis	141