

Inhaltsübersicht

Vorwort	9
Abkürzungsverzeichnis	23
Kapitel 1: Finanzmarktkrise und Makroaufsicht	31
A) Auslöser Finanzmarktkrise	31
B) Gang der Betrachtung	35
Kapitel 2: Bedeutung und Wesen der makroprudentiellen Aufsicht	38
A) Begriff	38
B) Inhalt	38
Kapitel 3: Rechtsquellen der makroprudentiellen Aufsicht	79
A) Kein globales Finanzmarktrecht	79
B) Internationale Standards	81
C) Akteure der internationalen Standardsetzung	81
D) Nationale und transnationale Umsetzung	87
E) Überwachung der Umsetzung	88
F) Einzelne Umsetzungsbeispiele	96
G) Systemische Risiken und Soft Law / Ausblick	105
Kapitel 4: Behörden und Institutionen des makroprudentiellen Aufsichtssystems	109
A) Europäische Ebene	110
B) EU-Mitgliedstaaten (Auswahl)	202
C) USA	237
D) Optimierung durch Diversität	250

Kapitel 5: Befugnisse der Makroaufsicht	252
A) Informationsausstattung	252
B) Kompetenzen zur Bekämpfung erkannter systemischer Risiken	287
Kapitel 6: Zusammenfassung und Ausblick	346
A) Zusammenfassung	346
B) Ausblick	357
Literaturverzeichnis	361

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	21
Abkürzungsverzeichnis	23
Kapitel 1: Finanzmarktkrise und Makroaufsicht	31
A) Auslöser Finanzmarktkrise	31
B) Gang der Betrachtung	35
Kapitel 2: Bedeutung und Wesen der makroprudentiellen Aufsicht	38
A) Begriff	38
B) Inhalt	38
I) Arten von Risiken	41
1) Idiosynkratische und systematische Risiken	41
2) Systemische Risiken	42
a) Definitionsansatz	43
b) Gegenstimmen	44
c) Definition im makroprudentiellen Kontext	45
3) Instabiles Finanzsystem	46
a) Ausfall der Finanzintermediäre	46
b) Vertrauensproblematik, Bail-out und Moral Hazard	47
c) Altersvorsorge	48
4) Zusammenwirken der verschiedenen Risiken	49
a) Systematischer Schock und Systemrisiko	49
b) Idiosynkratischer Schock und Systemrisiko	50
aa) Systemically Important Financial Institutions – SIFIs	51
(1) Größe	54
(2) Vernetzung	57
(3) Austauschbarkeit	58
(4) SIFI-Einstufung im Einzelfall	59
(5) Keine makroprudentielle Aufsicht bei Irrelevanz	60

bb) Idiosynkratischer Schock und Ansteckung (Contagion)	62
(1) Dominoeffekt	63
(2) Vertrauensansteckung	64
(3) Aufsichtliche Folgen	65
II) Räumliche Komponente	66
1) Unterschiedliche Bezugspunkte	66
2) Reichweite systemischer Risiken / Maßstab	68
3) SIFIs	69
4) Strukturelle Schlussfolgerung	70
a) Ein gemeinsamer Aufseher?	70
b) Gestuftes Aufsichtssystem	70
c) Fehlender globaler Aufseher	71
d) Internationale Zusammenarbeit	72
III) Trennung von Mikro- und Makroperspektive	74
1) Doppelperspektive	74
2) Eigenständige makroprudentielle Aufsicht	77
 Kapitel 3: Rechtsquellen der makroprudentiellen Aufsicht	 79
A) Kein globales Finanzmarktrecht	79
B) Internationale Standards	81
C) Akteure der internationalen Standardsetzung	81
I) G20	82
II) Internationale Standardsetzer	84
III) Sonderrolle des FSB	85
D) Nationale und transnationale Umsetzung	87
E) Überwachung der Umsetzung	88
I) IMF und Weltbank	88
II) FSB	90
III) Weitere internationale Standardsetzer	93
IV) Coordination Framework for Implementation Monitoring	93
V) Transnationale Überwachung	95
F) Einzelne Umsetzungsbeispiele	96
I) Die Umsetzung in der EU	96
II) Beispiel eins: Makrobehörden	97
III) Beispiel zwei: Problem der Prozyklizität	98
1) Antizyklische Kapitalpolster	99
2) Leverage Ratio	100

3) Kontrahentenausfallrisiko	102
4) G20 und BCBS	103
5) Umsetzung auf europäischer Ebene	104
6) Deutsche Umsetzung	105
G) Systemische Risiken und Soft Law / Ausblick	105
 Kapitel 4: Behörden und Institutionen des makroprudentiellen Aufsichtssystems	 109
A) Europäische Ebene	110
I) Europäische Union / ESRB	114
1) Organisation	114
a) Der Verwaltungsrat	115
aa) Zentralbankvertreter	116
bb) Kommissionsmitglied	119
cc) Mikroprudentielle Behördenvertreter	120
dd) Unabhängige Mitglieder	121
ee) Mitglied aus WFA	122
ff) Fehlen von Vertretern der Versicherer	123
gg) Vertreter von SSM und SRB?	124
hh) Größe des Verwaltungsrats	125
b) Der Lenkungsausschuss	125
c) Sekretariat	129
aa) Rechtsgrundlage	129
bb) Arbeitsweise des Sekretariats	130
cc) Leiter des Sekretariats	130
d) Beratende Ausschüsse	131
aa) Auswahl der BWA-Mitglieder	132
bb) Externe Expertise	133
cc) Tätigkeit „auf Verlangen“	134
dd) Zusätzliche Werkzeuge	135
ee) BFA ohne Zentralbankvertreter und nationale Aufseher?	135
e) Vorsitzender des ESRB und dessen Stellvertreter	136
aa) Vorsitz des ESRB	136
bb) Stellvertreter des Vorsitzenden	139
f) Bedeutung der Zusammensetzung	141
2) Mandat	142
a) Auftrag und Ziele	142
b) Aufgaben	143

c) Aufsicht als Reaktion	145
3) Beschlussfassung	145
a) Verwaltungsrat	145
b) Lenkungsausschuss	147
aa) Stimmrechte	148
bb) Mehrheitsanforderungen	148
cc) Ausnahmeregelung	150
dd) Angemessene Größe und Stimmenverteilung	150
II) Euroraum / SSM	151
1) Die EZB als makroprudentieller Aufseher	154
a) Beaufsichtigte	155
b) EZB-Ziele innerhalb des SSM	156
c) Zwei Makroaufseher auf EU-Ebene?	157
2) Mandat, Aufsichtsgegenstand	158
a) Bedeutende Kreditinstitute	158
aa) Allgemeine Kriterien	159
bb) Starre Kriterien	162
cc) Ausnahmen zu den starren Kriterien	164
dd) Weitere Vermutungsregeln	165
ee) Die Rückausnahme zum Größenkriterium und der Fall „L-Bank“	170
b) Räumlicher Bezugspunkt	171
c) Aufgaben	172
d) Internationale Kooperation	174
e) Unabhängigkeit, politische Verantwortlichkeit und Justiziabilität	175
aa) Politische Verantwortlichkeit	175
bb) Justiziabilität	176
cc) Unabhängigkeit für den Aufsichtsbereich?	177
3) Organisation	181
a) Abtrennung der Aufsichtsfunktion	181
aa) Optimierung der Ziele	183
bb) Trennung vom Primärziel?	184
cc) Ausgestaltung der Trennung	187
b) Aufsichtsgremium	188
c) Weitere SSM-Gremien	189
d) Beschlussfassung des Aufsichtsgremiums	190
e) EZB-Rat als Beschlussorgan	191
f) Reaktionen auf Widerspruch des EZB-Rates	193
g) EZB-Rat zwingend einzubeziehen?	194

h) Folge der ungenügenden Trennung	197
4) Zusammenfassend: Partieller Änderungsbedarf	202
B) EU-Mitgliedstaaten (Auswahl)	202
I) Vereinigtes Königreich	203
1) Institutionelle Einbindung	203
2) Aufgabe	203
3) Personelle Zusammensetzung und Beschlussfassung	206
a) Problem des Gruppendenkens	207
b) Minimierung politischen Einflusses	209
4) Ausblick	211
II) Deutschland	213
1) Konzeption	215
2) Aufgaben	217
3) Starke Rolle der Deutschen Bundesbank	217
4) Beschlussfassung	218
a) „Soll“-Vorschrift	219
aa) Verwaltungsrechtliche Soll-Vorschrift?	219
bb) Zielvorgabe	220
b) Sonderrecht der Deutschen Bundesbank	221
aa) Fraktion BaFin/BMF	221
bb) Ausgestaltung	222
(1) Ablehnende Haltung	222
(2) Favorisierte Entscheidung der Deutschen Bundesbank	223
(3) Konkrete Anwendungsbeispiele zu § 2 Abs. 5 S. 3 FinStabG	224
(4) Sinn und Zweck der Auslegung zugunsten von „golden shares“	226
(5) Schlussfolgerungen	228
cc) Einheitlichkeit der Position der Deutschen Bundesbank	228
dd) Probleme bei Minimalvertretung	229
5) Koordinierender AFS	230
III) Slowenien	230
1) Organisation	231
2) Ziel	232
3) Konzeption	233
4) Aufgaben	233
5) Orientierung an ESRB-Vorgaben	234
6) Beschlussfassung	234

7) Ähnliche Konzeption	237
C) USA	237
I) Organisation	239
II) Ziele und Aufgaben	242
III) Beschlussfassung	243
1) Einstimmigkeit	243
2) Zwei Drittel Mehrheit	244
3) Zusätzliches Veto	245
4) Partieller Stimmrechtsausschluss	247
5) Vorübergehender Sitzungsausschluss	248
IV) Einheitliche US-Makroaufsicht	249
D) Optimierung durch Diversität	250
Kapitel 5: Befugnisse der Makroaufsicht	252
A) Informationsausstattung	252
I) Europäische Union / ESRB	253
1) Stufenförmige Informationserlangung des ESRB	253
2) Gegenstand der Abfragen	256
3) Kritik der Literatur	257
a) Unspezifische Daten	260
b) Einzelakteursdaten	261
aa) Lenkende Abfrage spezieller Daten	261
bb) Ansatzpunkt Einzeldatenabfrage	262
c) Weigerungshaltung der ESA	263
4) ESRB kein ausschließlicher Zweitverwerter	264
II) Euroraum / SSM	264
1) Bestehende Daten	264
2) Datenerhebung	266
3) Allgemeine Untersuchungen und Prüfungen vor Ort	269
4) Breite Datengrundlage	270
III) EU-Mitgliedstaaten (Auswahl)	270
1) Vereinigtes Königreich	270
a) Daten von FCA und PRA	271
b) Austausch mit europäischen Partnern	273
2) Deutschland	274
a) Austausch mit europäischen Partnern	275
b) Austausch zwischen der Bundesbank und der BaFin	276
c) Datenerhebung durch die Deutsche Bundesbank	277
d) Gute Datenbasis	278

3) Slowenien	278
a) Austausch mit europäischen und globalen Partnern	279
b) Austausch zwischen sektoralen Aufsehern und FSB	280
c) Datenerhebung durch sektorale Aufseher	280
d) Sanktionsmöglichkeiten	281
e) Schutz vertraulicher Daten	281
f) Gute Informationsbasis	282
4) Ähnliche Grundkonzeption	283
IV) USA	284
1) Bestandsdatennutzung	284
2) Datenerhebung durch das OFR	285
3) Berichtspflicht des Federal Insurance Office	285
4) Weitere Möglichkeiten	286
5) Vermeidung doppelter Abfragen	286
B) Kompetenzen zur Bekämpfung erkannter systemischer Risiken	287
I) Europäische Union / ESRB	290
1) Warnungen und Empfehlungen	291
a) Verfahren	291
b) Unverbindlichkeit	294
c) Umgehungstendenzen	295
d) Alternative Adressaten	297
e) Veröffentlichung	298
f) Geheimhaltung	300
2) Kommunikative Befugnisse	301
3) Fehlen zwingender Befugnisse	303
II) Euroraum / SSM	303
1) Zulassung und Lizenzentzug	303
2) Eigenmittelausstattung und weitere Aufsichtsanforderungen	305
a) Aufsichtsbefugnisse nach Artikel 16 SSM-VO	305
b) Aufsichtsbefugnisse nach Artikel 5 SSM-VO	307
3) Verwaltungssanktionen	309
4) Kommunikative Befugnisse	310
5) Makroaufsichtliches Novum	310
III) EU-Mitgliedstaaten (Auswahl)	312
1) Vereinigtes Königreich	312
a) Direkt adressatenbezogene Befugnisse	313
aa) Anweisungen nach Section 9H	313
bb) Empfehlungen	316

cc) Problem des Ausschlusses der speziellen Personenbezogenheit	318
b) Kommunikative Befugnisse	319
c) Faktische Kooperationspflicht	321
2) Deutschland	321
a) Warnungen und Empfehlungen	322
b) Keine verbindlichen Befugnisse	324
c) Kommunikative Befugnisse	326
d) Konzeptionelle Folge	327
3) Slowenien	328
a) Unverbindliche Befugnisse	328
aa) Arten von Leitlinien	328
bb) Eigenschaften	329
cc) Adressaten	329
dd) Veröffentlichung	330
ee) Keine zwingenden Befugnisse	331
b) Kommunikative Kompetenzen	331
c) Ähnliche Möglichkeiten	332
4) Vergleichbarkeit	332
IV) USA	332
1) Kommunikative Befugnisse	332
2) Empfehlungen	334
a) Federal Reserve als Adressat	334
b) Mikroprudentielle Aufsichtsbehörden als Adressat	336
c) Kongress als Adressat	336
3) Verbindliche Befugnisse	337
a) Gegenüber „nonbank financial companies“	337
b) Bezüglich „financial markets utilities“ und ähnlichen Aktivitäten	341
c) Gemeinsam mit dem Federal Reserve System	342
4) Kritik am Schwellenwert	344
5) Vielzahl makroprudentieller Befugnisse	345
Kapitel 6: Zusammenfassung und Ausblick	346
A) Zusammenfassung	346
B) Ausblick	357
Literaturverzeichnis	361