

# Inhalt

<b>Vorwort von Jochen Sanio .....</b>	<b>7</b>
<b>Einleitung .....</b>	<b>13</b>
<b>1 Die künftige Organisation der nationalen Finanzmarktregulierung: Sektorale oder integrierte Aufsicht?</b>	
1.1 Konvergenz und Divergenz in der Finanzmarktpolitik .....	17
1.2 Die politische Gestaltung der Finanzaufsicht .....	21
1.3 Organisationsformen der administrativen Finanzaufsicht .....	26
1.3.1 Sektorale Aufsicht .....	26
1.3.2 Funktionale Aufsicht .....	27
1.3.3 Allfinanzaufsicht .....	28
1.4 Vergleichsschema für Allfinanzaufsichten .....	33
<b>2 Das „Aufsichtsunternehmen“ FSA: Resultat umfassender Reformen am Finanzplatz London</b>	
2.1 Charakteristika und historische Entwicklung der Londoner City .....	37
2.2 Die formale Organisation des britischen Regulierungsregimes .....	43
2.2.1 Die Aufsichtsreformen unter Labour .....	43
2.2.2 Die „Tripartite Financial Authorities“ .....	45
2.3 Institutionelle Gestaltung der britischen Finanzaufsicht FSA .....	46
2.3.1 Rechtlicher Status .....	46
2.3.2 Zuständigkeiten .....	47
2.3.3 Aufsichtskompetenzen .....	49
2.3.4 Accountability .....	50
2.3.5 Interne Struktur .....	52
2.3.6 Personalkapazitäten und Finanzierung .....	56

<b>3</b>	<b>Die Behörde BaFin: Modifiziertes Modell einer Allfinanzaufsicht</b>	
3.1	Charakteristika und historische Entwicklung des „Finanzplatzes Deutschland“ .....	59
3.1.1	Börsen- und Wertpapierwesen .....	60
3.1.2	Bankenwesen .....	61
3.1.3	Versicherungswesen .....	63
3.2	Die formale Organisation des deutschen Regulierungsregimes .....	64
3.2.1	Die Gründung der Allfinanzaufsicht BaFin .....	64
3.2.2	Das deutsche Aufsichtsregime .....	70
3.3	Institutionelle Gestaltung der deutschen Finanzaufsicht BaFin .....	74
3.3.1	Rechtlicher Status .....	74
3.3.2	Zuständigkeiten .....	75
3.3.3	Aufsichtskompetenzen .....	80
3.3.4	Accountability .....	82
3.3.5	Interne Struktur .....	84
3.3.6	Personalkapazitäten und Finanzierung .....	86
<b>4</b>	<b>Vergleich der institutionellen Gestaltung der BaFin und der FSA aus Sicht der Praktiker</b>	
4.1	Die Aufsichtskompetenzen im Vergleich .....	89
4.2	Unternehmens- bzw. Behördenkultur .....	90
4.3	Auswirkungen der Internen Struktur und Arbeitsabläufe .....	92
4.4	Accountability: Die Gremien im Regulierungsalltag .....	95
4.5	Haushaltsplanung und Suche nach qualifizierten Mitarbeitern .....	97
	<b>Zwischenfazit in tabellarischer Darstellung .....</b>	<b>101</b>
<b>5</b>	<b>Die BaFin und die FSA im Machtgeflecht der staatlichen Akteure</b>	
5.1	Interaktion mit der Zentralbank .....	105
5.1.1	Die BaFin und die Deutsche Bundesbank .....	105
5.1.2	Vergleich mit der Beziehung der FSA zur Bank of England .....	111
5.2	Interaktion mit dem Finanzministerium .....	113
5.2.1	Die BaFin und das Bundesfinanzministerium .....	113
5.2.2	Vergleich mit der Beziehung der FSA zum HM Treasury .....	121

---

<b>6</b>	<b>Der Regulierer und die Regulierten: Interaktion der BaFin und der FSA mit den Marktteilnehmern</b>	
6.1	Die Aufsichtspraxis der BaFin im Wertpapier- und Bankensektor .....	125
6.2	Die Aufsichtspraxis der FSA .....	130
6.3	Vergleich .....	133
<b>7</b>	<b>Fazit: Die BaFin und die FSA im Vergleich. Bestätigung der Konvergenzthese?</b> .....	<b>137</b>
	<b>Literatur</b> .....	<b>145</b>
	<b>Interviewübersicht</b> .....	<b>159</b>