

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	5
Abkürzungsverzeichnis .....	13
Allgemeines Literaturverzeichnis .....	21

## § 1

### Einführung

A. Branchenübergreifende Darstellung des Finanzdienstleistungsrechts .....	25
B. Entwicklungslinien im EU-Finanzdienstleistungsrecht .....	26
C. Europäische Einrichtungen im Finanzdienstleistungsbereich .....	31
I. Europäische Zentralbank .....	31
II. Europäisches Finanzaufsichtssystem (ESFS) .....	32
III. Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) .....	34
IV. Beratende Gremien und Ausschüsse im Gesetzgebungsverfahren .....	35
V. Institutionen der außergerichtlichen Streitschlichtung .....	35
D. Das europäische Recht der Finanzdienstleistungen im internationalen Kontext ....	37

## § 2

### Die Politiken der Europäischen Union mit besonderem Bezug zum Finanzdienstleistungsrecht

A. Grundfreiheiten .....	39
I. Niederlassungsfreiheit .....	40
II. Dienstleistungsfreiheit .....	40
1. Anwendungsbereich .....	40
2. Inhalt .....	41
3. Rechtfertigung von Eingriffen .....	43
III. Freiheit des Kapital- und Zahlungsverkehrs .....	43
1. Anwendungsbereich .....	44
a) Sachlicher Anwendungsbereich .....	44
b) Räumlicher Anwendungsbereich .....	45
2. Inhalt der Kapital- und Zahlungsverkehrsfreiheit .....	45
3. Rechtfertigung von Eingriffen .....	47
a) Rechtfertigung nach Art. 65 AEUV .....	47
b) Beschränkungen gegenüber Drittstaaten .....	48
c) Schutzmaßnahmen bei Zahlungsbilanzkrisen .....	48
B. Wettbewerbspolitik .....	48
I. Kartellverbot .....	49
1. Wettbewerbsbeschränkung .....	49
2. Spürbarkeit .....	50
3. Beeinträchtigung des zwischenstaatlichen Handels .....	51
4. Legalausnahme .....	51
II. Verbot des Missbrauchs einer marktbeherrschenden Stellung .....	52
III. Fusionskontrolle .....	52
IV. Verbot staatlicher Beihilfen .....	53
1. Beihilferechtliche Zulässigkeit von staatlichen Rettungsmaßnahmen in der jüngsten Finanzkrise .....	53

2. Beihilferechtliche Stellung der Banken bei staatlichen Garantien für Kredite an geförderte Unternehmen .....	54
3. Anstaltslast und Gewährträgerhaftung als Beihilfe .....	56
V. Ausfuhrbeihilfen .....	56
VI. Vergabe von Finanzdienstleistungen .....	57
C. Wirtschafts- und Währungspolitik .....	57
D. Sozialpolitik .....	58
E. Verbraucherschutz .....	59

**§ 3**

**Finanzdienstleistungsaufsicht im Binnenmarkt**

A. Anwendungsbereich der Finanzdienstleistungsaufsicht .....	63
I. Subjektiver Anwendungsbereich .....	63
1. Kreditinstitute .....	63
2. E-Geld-Institute .....	64
3. Finanzinstitute .....	65
4. Zahlungsinstitute .....	65
5. Wertpapierfirmen .....	66
6. Marktbetreiber und Handelsplätze (RM, MTF, OTF) .....	67
7. Datenbereitstellungsdienste (APA, CTP, ARM) .....	69
8. Ratingagenturen .....	69
9. Organismen für gemeinsame Anlagen .....	70
a) Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) .....	70
b) Alternative Investmentfonds (AIF) .....	72
10. Versicherungsunternehmen .....	73
11. Finanzdienstleistungsvermittler .....	74
12. Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung (Pensionsfonds) .....	75
13. Finanzkonglomerate .....	76
14. Zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister .....	77
II. Sachlicher Anwendungsbereich .....	78
III. Territorialer Anwendungsbereich .....	78
B. Schutzzwecke der Finanzdienstleistungsaufsicht .....	80
C. Grundprinzipien der Finanzdienstleistungsaufsicht .....	81
I. Prinzip der sektorspezifischen Regelung .....	81
II. Grundsatz der Mindestharmonisierung .....	82
III. Materielle Aufnahme- und Ausübungskontrolle .....	83
IV. Sitzlandprinzip .....	84
1. Grundsatz .....	84
2. Einschränkungen .....	86
a) Anwendungsbereich .....	86
b) Modifikationen bei zentraler Zulassung bzw Registrierung .....	87
c) Ausnahmen .....	87
V. Diskriminierungsverbot .....	88
VI. Prinzip der konsolidierten Aufsicht .....	88
VII. Liberalisierung und Reregulierung .....	89
D. Gegenstände der Finanzdienstleistungsaufsicht .....	90
I. Organisationsaufsicht .....	90
1. Rechtsform .....	90
2. Sitznahme .....	90
3. Verwaltungsstruktur .....	90

4. Risikomanagement .....	91
5. Umgang mit Interessenkonflikten und Gebote organisatorischer Trennung .....	92
6. Vergütungspolitik und -praxis .....	93
7. Vermögenstrennung .....	94
8. Bezeichnungen .....	94
9. Qualifikation des Leitungspersonals und Vieraugenprinzip .....	95
10. Zuverlässigkeit von Inhabern qualifizierter Beteiligungen .....	95
11. Verbundene Unternehmen .....	97
a) Gewährleistung einer effektiven Aufsicht bei Konzernbindung .....	97
b) Beteiligungsverhältnisse .....	97
c) Gruppeninterne Geschäfte .....	97
12. Spezifische Organisationspflichten der Marktbetreiber, CCPs und Transaktionsregister .....	98
13. Datenübermittlung, -speicherung und -schutz .....	98
14. Ausarbeitung von Sanierungs-, Abwicklungs- und Fortführungsplänen ...	98
II. Finanzaufsicht .....	100
1. Eigenmittelausstattung .....	100
a) Anfangskapital und Kapitalanforderung .....	100
b) Laufende Eigenmittelausstattung .....	101
aa) Eigenmittelausstattung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen .....	101
(1) Überblick .....	101
(2) Risikoarten und Bewertung von Risiken .....	102
(3) Eigenmittelarten und ihre Bestandteile .....	103
(4) Eigenmittelanforderungen .....	104
bb) Solvenzkapitalanforderungen an Versicherungsunternehmen ....	106
c) Liquidität .....	107
d) Versicherungstechnische Rückstellungen .....	107
2. Großkredite und qualifizierte Beteiligungen .....	108
3. Aufsichtsrechtliche Stresstests .....	108
4. Sonstige Maßnahmen der Gläubigersicherung .....	109
III. Verhaltensaufsicht .....	109
1. Interessenwahrungs- und Erkundigungspflichten .....	110
2. Anlagepolitik .....	111
3. Informationspflichten .....	112
4. Externe Publizitätspflichten .....	114
5. Dokumentation und Transparenz von Transaktionen .....	114
6. Verhaltenspflichten im Zusammenhang mit Ratings .....	115
7. Mitteilungs- und Meldepflichten gegenüber Behörden .....	116
E. Durchführung der Finanzdienstleistungsaufsicht .....	116
I. Befugnisse der Finanzdienstleistungsaufsichtsbehörden .....	116
1. Erlaubnis- und Genehmigungsbefugnisse .....	116
2. Informations-, Prüfungs- und Teilnahmerechte .....	117
3. Anordnungsbefugnisse .....	118
4. Sanktionsbefugnisse .....	119
II. Kooperation der Aufsichtsbehörden .....	120
1. Kompetenzverteilung .....	120
2. Wechselseitige Information und Verschwiegenheitspflichten .....	121
3. Amtshilfe .....	121

§ 4

Unternehmensrecht der Finanzdienstleister

A. Externe Rechnungslegung und Publizität .....	123
B. Finanzdienstleistungsunternehmen in der Krise .....	124
I. Sanierung und Abwicklung nach der BRRD und SRM-VO .....	124
II. Reguläres Sanierungs- und Insolvenzverfahren .....	127
III. Schutz von Gläubigern und Anlegern .....	128
1. Institutssicherung .....	128
2. Einlagensicherung und Anlegerentschädigung .....	129
3. Gläubigerschutz bei Finanzsicherheiten .....	133
4. Schutz von Anteilseignern und Gläubigern bei Abwicklungen .....	134
IV. Zahlungssicherung in Abrechnungssystemen .....	135

§ 5

Regulierung der Finanzdienstleistungsgeschäfte

A. Commercial Banking .....	137
I. Einlagengeschäft .....	137
II. Zahlungsdienste .....	137
1. Richtlinie über Zahlungsdienste im Binnenmarkt .....	139
2. Verordnung über grenzüberschreitende Zahlungen in der Gemeinschaft .....	140
3. E-Geld-Zahlungen .....	141
4. Sonstige Maßnahmen .....	141
III. Kreditgeschäft .....	142
1. Verbraucherkredit und Wohnimmobilienkredit .....	142
2. Kreditsicherung .....	143
IV. Garantiegeschäft .....	144
B. Investment Banking .....	144
I. Emissionsgeschäft .....	144
1. Prospektpflicht .....	144
2. Laufende Publizitätspflichten von Emittenten und ihren Aktionären .....	146
II. Handel mit Wertpapieren und anderen Finanzinstrumenten .....	148
1. Wohlverhaltensregeln .....	148
2. Marktmissbrauch .....	148
3. Leerverkäufe .....	150
4. Handel mit Derivaten .....	151
III. Fondsgeschäft .....	153
C. Versicherungsdienstleistungen .....	154
I. Regelungen mit spartenübergreifender Bedeutung .....	155
II. Regelungen mit spartenspezifischer Bedeutung .....	155
1. Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung .....	155
2. Sonstige spartenspezifische Regelungen .....	157
D. Europäisches Kollisionsrecht der Finanzdienstleistungsverträge .....	158
I. Europäisches Kollisionsrecht der Bankverträge und Wertpapiergeschäfte .....	158
II. Europäisches Kollisionsrecht der Versicherungsverträge .....	159

## § 6

## Maßnahmen mit strafrechtlichem Bezug

A. Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung .....	161
B. Bekämpfung von Betrug und Fälschung im Zusammenhang mit Zahlungsmitteln .....	162
C. Strafrechtliche Sanktionen im Aufsichtsrecht .....	163
Anhang Übersicht zu den Rechtsquellen des Finanzmarktrechts der Europäischen Union .....	165
Stichwortverzeichnis .....	203