

Band 106

# Schweizer Schriften zum Finanzmarktrecht

Herausgegeben von

Prof. Dr. Dieter Zobl

Prof. Dr. Mario Giovanoli

Prof. Dr. Rolf H. Weber

Dr. iur. Jun Liang

## Internationale Standards über Finanzkonglomerate und das chinesische Aufsichtsrecht

Schulthess § 2013

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b> .....	<b>V</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>XV</b>
<b>Literatur- und Quellenverzeichnis</b> .....	<b>XXIII</b>
<b>Kapitel 1 Einführung</b> .....	<b>1</b>
I. Hintergrund und Zielsetzung der Untersuchung .....	1
II. Forschungsmethode .....	3
1. Rechtsvergleichende Methode .....	3
2. Methode der historischen Betrachtungsweise .....	4
3. Rechtspolitische Betrachtungsweise .....	5
III. Vorgehensweise und Gang der Untersuchung .....	5
<b>Kapitel 2 Grundidee des Finanzkonglomerats</b> .....	<b>9</b>
I. Allgemeines .....	9
II. Rechtstatsächliche Entwicklung sowie Umsetzung der Allfinanzidee von den Anfängen bis in die Gegenwart am Beispiel ausgewählter Länder und Regionen .....	11
1. Allfinanz in der Europäischen Union .....	12
a) Allgemeines .....	12
aa) Finanzielle Regulierungsstruktur in der EU .....	15
bb) Finanzielle Aufsichtsstruktur in der EU .....	18
cc) Europäische Zentralbank und Schaffung einer Bankenunion .....	19
b) Allfinanz in Deutschland .....	24
c) Allfinanz in Grossbritannien .....	26

2.	Allfinanz in der Schweiz .....	36
a)	Annäherung der Banken und Versicherungen in jüngster Zeit .....	36
b)	Rechtsrahmen der Finanz- und Versicherungsgruppe sowie der Finanzkonglomerate .....	42
aa)	Begriff der konsolidierten Aufsicht .....	43
bb)	Anwendungsbereich und Umfang der konsolidierten Aufsicht .....	46
cc)	Inhalt der konsolidierten Aufsicht .....	49
dd)	Neue Erlasse im Schweizer Finanzsektor .....	53
i)	Neuerungen im Bankenbereich .....	53
ii)	Neuerungen im Börsenbereich .....	56
iii)	Totalrevision des Versicherungsvertragsgesetzes .....	57
iv)	Neuerungen im Bereich der Geldwäsche .....	57
3.	Finanzkonglomerate in den USA .....	57
4.	Fazit .....	68
III.	Motive des Strukturwandels .....	71
1.	Veränderte Geldvermögensbildung als Folge der demografischen Entwicklung .....	71
2.	Verändertes Marktumfeld .....	72
3.	Steuerliche Begünstigung des Versicherungssparens .....	73
4.	Gestiegene Anforderungen der Kunden .....	74
5.	Unternehmenspolitische Überlegungen der Anbieter .....	76
a)	Nutzung von Synergie-Effekten .....	76
b)	Kundengruppenorientierte Marktpolitik .....	77
6.	Fazit .....	78
IV.	Einstiegsstrategien für die Allfinanz und juristische Modelle für die Betreuung des Allfinanzgeschäftes .....	78
1.	Kooperation .....	79
a)	Offene Kooperation .....	79
b)	Formalisierte Kooperation .....	80
c)	Verbundsystem in der öffentlich-rechtlichen bzw. genossenschaftlichen Kreditwirtschaft .....	81
2.	Konzentration .....	82
3.	Fazit .....	83

V. Begriffliche Abgrenzung.....	84
1. Finanzintermediäre .....	85
2. Kreditinstitut und Bankgeschäfte .....	86
3. Finanzdienstleistungsinstitut, Finanzdienstleistung und Financial Services.....	88
4. Wertpapierhandelsunternehmen und Wertpapiergeschäft.....	92
5. Versicherungsunternehmen und Versicherungsgeschäft.....	93
6. Bancassurance und Assurfinanz .....	94
7. Allfinanz.....	95
8. Finanzkonglomerate .....	97
9. Fazit.....	99
<b>Kapitel 3 Internationale Initiativen und internationale Standards im Finanzbereich.....</b>	<b>101</b>
I. Allgemeines zu internationalen Standards .....	101
1. Begriff .....	101
2. Eigenschaften .....	103
II. Relevante internationale Institutionen im Finanzbereich .....	105
1. Internationale Währungsfonds.....	105
2. Weltbank.....	108
3. WTO.....	109
4. Liberalisierung von Finanzdienstleistungen im Rahmen des GATS.....	110
III. Internationale Zusammenarbeit bei der Überwachung der Finanzmärkte und relevante internationale Standards in diesem Bereich .....	112
1. Bank für Internationalen Zahlungsausgleich.....	112
2. Basler Ausschuss für Bankenaufsicht.....	114
a) Historischer Hintergrund und Ziele .....	114
b) Arbeiten des Basler Ausschusses.....	114
c) Überwachung international tätiger Banken .....	115
d) Kernprinzipien für eine effektive Bankenaufsicht.....	118
e) Eigenkapitalvereinbarung .....	119

3.	Internationale Vereinigung der Wertpapieraufseher .....	123
4.	Internationaler Verband der Versicherungsaufsichtsbehörden .....	125
5.	Joint Forum on Financial Conglomerates.....	126
6.	Financial Stability Board.....	129
IV.	Relevante internationale Standards zu Finanzkonglomeraten.....	131
V.	Fazit.....	132

**Kapitel 4 Konsolidierte Aufsicht über Finanzkonglomerate ..... 133**

I.	Allgemeine Darstellung.....	133
1.	Aufsichtsrechtsbedarf bei Finanzkonglomeraten nach Risikoerwägungen.....	133
2.	Sektorenspezifische Risiken und Aufsicht .....	134
a)	Bankbetriebliche Risiken .....	135
b)	Versicherungsbetriebliche Risiken .....	138
c)	Vergleich bank- und versicherungsbetrieblicher Risiken .....	142
aa)	Vergleich zwischen den Ausfallrisiken der Kredit- institute und den versicherungstechnischen Risiken .....	142
bb)	Vergleich anderer bank- und versicherungsbetrieblicher Risiken .....	145
d)	Struktur der Bankenaufsicht .....	146
aa)	Allgemeines.....	146
bb)	Eigenmittelanforderungen.....	147
cc)	Vorschriften über Grosskredite .....	151
e)	Struktur der Versicherungsaufsicht.....	152
aa)	Allgemeines.....	152
bb)	Vorschriften über Kapitaladäquanz und Solvabilität .....	153
cc)	Kapitalanlagevorschriften .....	156
f)	Fazit .....	157
II.	Konglomeratsspezifische Problemfelder.....	158
1.	Problem der Mehrfachbelegung des Eigenkapitals .....	159
a)	Vorbemerkung.....	159

---

b)	Formen der Mehrfachbelegung des Eigenkapitals.....	160
c)	Gleichläufigkeit der Risiken aus verschiedenen Finanzbereichen .....	160
d)	Fazit .....	162
2.	Ansteckungsgefahr .....	163
a)	Vorbemerkung .....	163
b)	Ansteckungsgefahr psychologischer Natur.....	164
c)	Ansteckung aufgrund rechtsgeschäftlich begründeter Verbindung .....	165
d)	Ansteckung durch Stützungsaktionen zugunsten anderer Gruppenunternehmen.....	166
3.	Gefahren im Zusammenhang mit Interessenkonflikten.....	167
4.	Mangel an Transparenz .....	168
5.	Weitere potenzielle Risiken.....	170
a)	Gefahren von regulatorischer Arbitrage .....	170
b)	Problem des Moral Hazard .....	170
6.	Fazit.....	171
III.	Gestaltung der Aufsicht über Finanzkonglomerate.....	171
1.	Vorbemerkung.....	171
2.	Aufsichtsrechtliche Instrumente.....	173
a)	Konsolidierte Überwachung über Eigenmittelausstattung.....	173
aa)	Zusammenfassung der Grundsätze.....	173
bb)	Überwachungsmassnahmen .....	174
i)	Building-Block-Ansatz.....	174
ii)	Risk-Based-Aggregation .....	175
iii)	Risk-based Deduction Method .....	176
iv)	Beispiele für Prinzipien für Überwachungsmassnahmen .....	177
cc)	Aktualisierung der Capital Adequacy Principles .....	177
b)	Grundsatz der Liquidität .....	179
c)	Grundsatz des Risikomanagements .....	179
aa)	Risikomanagement-Framework .....	180
bb)	Andere Prinzipien des Risikomanagements .....	180
3.	Fazit.....	181

<b>Kapitel 5 Finanzbetriebssystem, Finanzaufsichtssystem und Entwicklung der Finanzkonglomerate in China .....</b>	<b>183</b>
I. Historische Entwicklung des Finanzbetriebssystems der VR China.....	183
1. Errichtung des neuen Finanzsystems.....	183
a) Finanzwesen vor der Einführung der Reform- und Öffnungspolitik.....	183
b) Hintergrund der Reform des Finanzwesens seit der Einführung der Reform- und Öffnungspolitik .....	185
c) Reform des Zentralbanksystems und Etablierung des neuen Finanzsystems.....	186
aa) Reform des Zentralbanksystems .....	186
bb) Staatseigene Geschäftsbanken .....	188
cc) Joint-Equity-Geschäftsbanken .....	189
dd) Politische Banken.....	190
ee) Nicht-Banken-Finanzinstitute .....	190
ff) Etablierung des neuen Finanzsystems.....	192
2. Spontan sich entwickelnde kombinierte Betriebsform des Finanzwesens in der frühen Phase und ihre Auswirkung.....	192
a) Tätigkeit der <i>Big Four</i> im Bereich der Treuhand .....	193
b) Tätigkeit der <i>Big Four</i> im Bereich des Wertpapierhandels.....	193
c) Infiltration des Bankkapitals im Bereich der Investment-, Immobilien- und Versicherungsgeschäfte .....	194
d) Probleme der spontan sich entwickelnden kombinierten Betriebsform des Finanzwesens .....	194
3. Errichtung der separaten Betriebsform des Finanzwesens und darunterliegende Probleme.....	197
a) Gründung der separaten Betriebsform des Finanzwesens.....	197
b) Herausbildung des getrennten Aufsichtssystems.....	199
c) Probleme des getrennten Aufsichtssystems des Finanzwesens.....	201
II. Anzeichen der kombinierten Betriebsform des Finanzwesens in China .....	204
1. Durchbruch durch das Prinzip der separaten Betriebsform des Finanzwesens .....	205
2. Kombinierte Betriebsform des Finanzwesens .....	207

---

a)	Arten der kombinierten Betriebsform des Finanzwesens .....	207
b)	<i>Status quo</i> in China .....	208
3.	Finanzkonglomerat als eine bevorzugte kombinierte Betriebsform des Finanzwesens .....	209
4.	Aufteilung und Besonderheiten der chinesischen Finanzkonglomerate .....	211
a)	Durch Nicht-Banken-Finanzinstitute gegründeten Finanzkonglomerate.....	211
b)	Durch staatseigenen Geschäftsbanken gegründeten Finanzkonglomerate.....	212
c)	Durch Unternehmensgruppe gegründeten Finanzkonglomerate.....	213
5.	Fazit.....	214
III.	Ein möglicher Regelungsrahmen der Finanzkonglomerate in China.....	214
1.	Ein integrierter Regelungsrahmen der Finanzkonglomerate.....	214
a)	Internationale Standards als Orientierung.....	215
b)	Erfahrungen in Taiwan .....	215
2.	Corporate Governance der Finanzkonglomerate .....	217
3.	Risiko-Management-System der Finanzkonglomerate.....	219
a)	Interne-Kontrolle-System .....	219
b)	Mechanismen der Marktdisziplin .....	220
4.	Aktualisierung des Aufsichtssystems .....	222
a)	Inhalte der Aufsicht über Finanzkonglomerate.....	222
aa)	Bestandteile der Aufsicht über Finanzkonglomerate.....	222
bb)	Eigenkapitaladäquanz .....	222
cc)	Liquiditätsbestimmungen .....	224
b)	Aktualisierung des chinesischen Aufsichtsmodells .....	225
aa)	Institutionelle Aufsicht vs. funktionelle Aufsicht .....	225
bb)	Aufsichtsmodelle des Finanzwesens.....	226
cc)	Aktualisierung des chinesischen Aufsichtsmodells .....	228
5.	Fazit.....	229



<b>Kapitel 6 Ausblick .....</b>	<b>231</b>
I. Ausblick über die Entwicklung der Finanzkonglomerate in China.....	231
II. Ausblick über die Gesetzgebung über Finanzkonglomerate in China .....	232
III. Ausblick über die Reform des Finanzaufsichtssystems in China.....	234