

Financial Services Management -Band 4

Andreas Monschein

**Regulatorischer Bedarf und
regulatorische Möglichkeiten von
Hedge-Fonds im internationalen Kontext**

Weißensee Verlag"

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	8
Abkürzungsverzeichnis	9
1. Einleitung	11
1.1 Motivation und Zielsetzung.....	11
1.2 Aufbau.....	12
2. Hedge-Fonds — eine Einführung	13
2.1 Begriffsbestimmung und Charakterisierung.....	13
2.2 Historische Entwicklung.....	20
2.3 Aktuelle Marktstrukturen.....	23
2.4 Anlagestrategien.....	27
3. Gesetzliche und aufsichtsrechtliche Regelungen für Hedge-Fonds	31
3.1 Rechtslage vor Einführung des Investmentgesetzes.....	31
3.1.1 Kapitalanlagegesellschaftsgesetz.....	31
3.1.2 Auslandsinvestmentgesetz.....	32
3.1.3 Alternative Gestaltungsformen.....	33
3.2 Rechtslage nach Einführung des Investmentgesetzes.....	33
3.2.1 Single-Hedge-Fonds.....	36
3.2.2 Dach-Hedge-Fonds.....	37
3.2.3 Hedge-Fonds-Zertifikate.....	41
3.2.4 Behandlung ausländischer Hedge-Fonds in Deutschland.....	43
3.3 Behandlung der Hedge-Fonds nach US-Recht.....	44
3.4 Weiterer internationaler Vergleich.....	47
3.5 Wettbewerbsfähigkeit des Finanzplatzes Deutschland.....	50
4. Regulierungsbedarf	55
4.1 Von Hedge-Fonds ausgehende Risiken.....	55
4.1.1 Negative Auswirkungen auf die weltweite Stabilität der Finanzmärkte.....	57
4.1.2 Risikopotenzial für Investoren.....	64

4.2	Positive Auswirkungen der Hedge-Fonds.....	67
4.3	Regulierungsperspektiven.....	69
4.3.1	Etablierung eines ausreichenden Einlegerschutzes.....	69
4.3.2	Dauerhafte Sicherung der Marktintegrität sowie permanente Aufrechterhaltung der Finanzmarktstabilität.....	71
5.	Regulierungsmöglichkeiten.....	75
5.1	Formen der direkten Regulierung.....	75
5.1.1	Geschäftstätigkeit von Hedge-Fonds regulieren.....	75
5.1.2	Regulierung über Offenlegungspflichten.....	77
5.1.3	Selbstregulierung in Form eines Verhaltenskodex.....	81
5.1.4	Bewertung durch externe Ratingverfahren.....	83
5.2	Formen der indirekten Regulierung.....	86
6.	Schlussbetrachtung.....	91
	Literaturverzeichnis.....	96

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Weltweites Marktwachstum der Hedge-Fonds in Zahl und Volumen.....	25
Abbildung 2: Registrierung der Hedge-Fonds nach Ländern.....	26
Abbildung 3: Standorte des Hedge-Fonds Managements.....	27