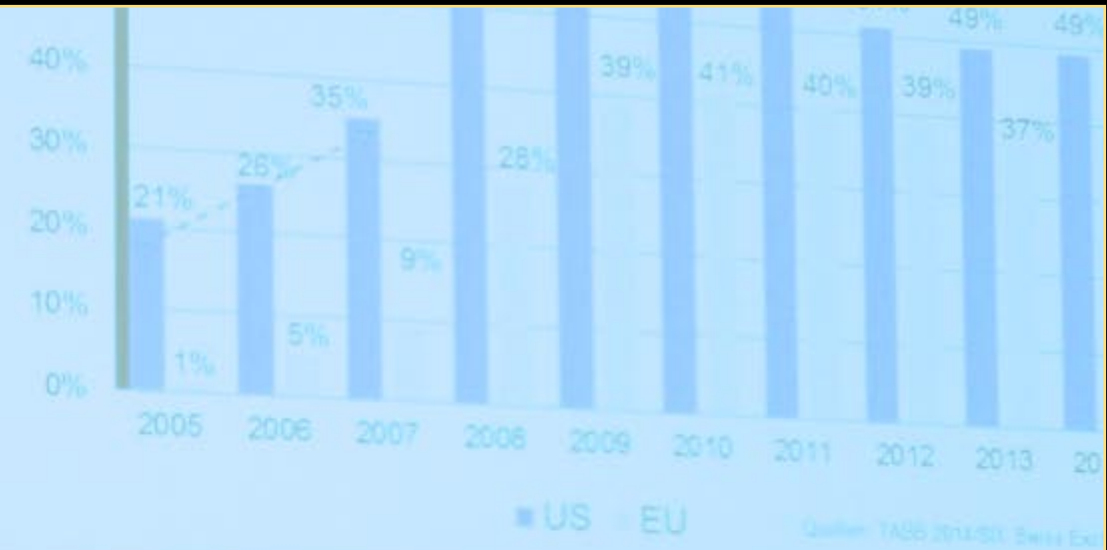




VR&S Sommeranlass 2015







Kernthesen

- **Regulierung:** Schweizer FinfraG bleibt teilweise hinter internationalen Standards zurück → Anpassungsbedarf:
 - Systemresilienz (Handelsplätze/Hochfrequenzhändler)
 - Handelsregeln/Gebühren
- **Aufsicht** → Verstärkung:
 - SNB: Systemische Perspektive
 - FINMA: Prudentielle Dimension
- **EU-Äquivalenz** → Argumentative Stützen:
 - Inhaltliche Anlehnung an EU-Standards («rule based»)
 - Verankerung in staatlicher Regulierung (FinfraG/VO)

Gegenwärtige Forschung zu HFT



Finanzökonom/innen untersuchen Fragen der Effizienz

- Mehrheitsmeinung: HFT erhöht Liquidität und reduziert Transaktionskosten

- ... es nicht nur um Fragen der
Sicherheits- und Stabilität
2. Forscher/innen können Gerechtigkeits-
implikationen des HFT erforschen
 3. Wissenschaftliche Frage nach Auswirkungen des
HFT ist nicht die schwierigste Fragen rund um HFT
 4. Expert/innen alleine können keine angemessene
regulatorische Antwort auf den HFT finden























