

Uwe Demele

# Finanzmarktwirtschaft und Ethik

Wege zum verantwortungsethischen  
Privatinvestment

## Inhaltsverzeichnis

|   |           |
|---|-----------|
| Abbildungs- und Tabellenverzeichnis .....   | V         |
| <b>1. Exposition .....</b>  | <b>1</b>  |
| 1.1 Forschungsgegenstand und Ziel der Arbeit.....   | 1         |
| 1.2 Praktische und wissenschaftliche Relevanz .....   | 6         |
| 1.3 Konkretisierung des Arbeitsziels über Detailfragen.....   | 17        |
| 1.4 Methodisches Vorgehen.....  | 19        |
| <b>2. Finanzmarktwirtschaft, Ethik und negative externe Effekte – Grundlagen und Zusammenhänge.....</b>   | <b>25</b> |
| 2.1 Vorbemerkung.....   | 25        |
| 2.2 Finanzmarktwirtschaft – Überblick zur Theorie und Pragmatik.....  | 26        |
| 2.2.1 Einordnung und Abgrenzung des Finanzmarktwirtschaftsbegriffs.....   | 26        |
| 2.2.2 Finanzmarktakteure und deren mutmaßliche Interessen.....  | 27        |
| 2.2.3 Finanzmarktprodukte .....   | 31        |
| 2.2.4 Charakteristika der Finanzmarktwirtschaft in Abgrenzung zur Realgüterwirtschaft als Ausgangspunkte einer ethisch sensibilisierten Betrachtung ..... | 35        |
| 2.3 Ethik – Überblick zur Theorie und Pragmatik .....   | 40        |
| 2.3.1 Einordnung und Abgrenzung des Ethikbegriffs.....  | 40        |
| 2.3.2 Deskriptive Ethik, normative Ethik und Metaethik .....  | 41        |
| 2.3.3 Deontologische und teleologische Ethik.....   | 46        |
| 2.3.4 Nonkognitivistische und kognitivistische Ethik .....  | 49        |
| 2.3.5 Allgemeine Ethik und Spezialethik .....   | 50        |
| 2.3.6 Synopse der grundlegenden Ethiktheorien und Begründung der Wahl eines verantwortungsethischen Betrachtungsansatzes .....                            | 51        |
| 2.4 Negative externe Effekte privater Finanzaktivitäten.....  | 53        |
| 2.4.1 Bedeutung der Theorie externer Effekte für den Forschungsgegenstand .....   | 53        |
| 2.4.2 Ethische Wertmaßstäbe in der Finanzmarktwirtschaft .....  | 57        |
| 2.4.3 Entkopplung von Finanzhandlungen und deren Folgewirkungen aufgrund der Entpersonifizierung finanzwirtschaftlicher Handlungsträger .....             | 63        |
| 2.5 Sozialpsychologische Verhaltensvoraussetzungen von Privatinvestoren als Erklärungsbasis negativer externer Effekte.....                               | 66        |
| 2.5.1 Analyse des Psychogramms privater Investoren mit dem PREUSS-Modell .....  | 66        |
| 2.5.2 Zeit- und Raumwahrnehmung privater Investoren .....   | 70        |

|            |  |            |
|------------|--|------------|
| 2.5.3      | Gewohnheit, Bequemlichkeit und Komplexitätsreduktion als typische Verhaltensdispositionen privater Investoren.....                       | 74         |
| <b>2.6</b> | <b>Finanzmarktwirtschaftliche Funktionslogik als Erklärungsbasis negativer externer Effekte.....</b>                                     | <b>79</b>  |
| 2.6.1      | Implizite Ethik der finanzmathematischen Ökonomie.....   | 79         |
| 2.6.2      | Rekonstruktion der finanzmathematischen Formalisierung der Ökonomie.....   | 84         |
| 2.6.3      | Universalität finanzökonomischer Denkformen.....   | 89         |
| 2.6.4      | Sachzwänge, Welfarismus und ökonomischer Fortschrittsgedanke in der Finanzmarktwirtschaft.....   | 91         |
| 2.6.5      | Mythos der Naturgesetzlichkeit im finanzmarktwirtschaftlichen Denken und Handeln.....  | 95         |
| <b>2.7</b> | <b>Zusammenfassung der Zwischenergebnisse.....</b>   | <b>100</b> |
| <b>3.</b>  | <b>Deduktion eines Analysekonzepts zum verantwortungsethischen Verhalten von Privatinvestoren.....</b>                                   | <b>103</b> |
| <b>3.1</b> | <b>Vorbemerkung.....</b>   | <b>103</b> |
| <b>3.2</b> | <b>Theoretische Fundierung verantwortungsethischen Finanzverhaltens.....</b>   | <b>107</b> |
| 3.2.1      | Klärung des Verantwortungsbegriffs.....  | 107        |
| 3.2.2      | Ethikparadigmen des Finanzverhaltens.....  | 112        |
| 3.2.3      | Finanzmarktakteure als Verantwortungsträger.....   | 118        |
| 3.2.4      | Verantwortungsgegenstände und -zeiträume.....  | 122        |
| 3.2.5      | Verantwortungsadressaten bzw. -instanzen.....  | 126        |
| <b>3.3</b> | <b>Konzeptionen verantwortungsethischen Finanzverhalten.....</b>   | <b>128</b> |
| 3.3.1      | Einführung des 7-Zonen-Modells verantwortungsethischen Finanzverhaltens.....   | 128        |
| 3.3.2      | Überlappungszonen zwischen finanzökonomischen und ordnungsregulativen bzw. sozialökologischen Ethikparadigmen.....                       | 132        |
| 3.3.3      | Ausschlusszonen zwischen finanzökonomischen und ordnungsregulativen bzw. sozialökologischen Ethikparadigmen.....                         | 137        |
| <b>3.4</b> | <b>Anforderungen an eine stichhaltige Begründung verantwortungsethischen Finanzverhaltens.....</b>                                       | <b>143</b> |
| 3.4.1      | Grundlegender Ansatz einer nonkognitivistischen Metaethik im Rahmen des kritischen Rationalismus.....                                    | 143        |
| 3.4.2      | Zeitliche Stabilität von Normen – ein Versuch der Annäherung des <i>kritischen Rationalismus</i> und der <i>kritischen Theorie</i> ..... | 146        |
| 3.4.3      | Prüfansatz zur Untersuchung normativ-instrumenteller Ethiken im Finanzmarktgeschehen.....  | 149        |
| 3.4.4      | Deduktion einzelner Prüfkriterien.....   | 152        |
| <b>3.5</b> | <b>Zusammenfassung der Zwischenergebnisse.....</b>   | <b>162</b> |

|   |            |
|---|------------|
| <b>4. Diskussion verantwortungsethischer Finanzhandlungsprinzipien .....</b>      | <b>163</b> |
| 4.1 Vorbemerkung.....   | 163        |
| <b>4.2 Komparative Analyse und Kritik finanzmarktrelevanter Ethik-</b>            |            |
| <b>begründungsansätze.....</b>  | <b>164</b> |
| 4.2.1 Unternehmens- bzw. wirtschaftsethische Argumentationsräume zur              |            |
| Finanzhandlungsorientierung.....  | 164        |
| 4.2.2 Ökonomisch-funktionalistische Ethik.....                                    | 164        |
| 4.2.3 Korrektive Unternehmensethik.....   | 170        |
| 4.2.4 Integrative Wirtschaftsethik.....   | 174        |
| 4.2.5 Zusammenfassung der zentralen Analyseergebnisse.....                        | 179        |
| <b>4.3 Möglichkeiten und Grenzen inhalts- und verfahrensethischer Ansätze als</b> |            |
| <b>Grundlage angewandter Finanzethik.....</b>                                     | <b>181</b> |
| 4.3.1 Begründungsanforderungen.....   | 181        |
| 4.3.2 Inhaltsethische Prinzipien zur Finanzhandlungsorientierung .....            | 186        |
| 4.3.3 Verfahrensethische Prinzipien zur Finanzhandlungsorientierung .....         | 201        |
| 4.3.4 Zwischenfazit zur Diskussion der Pragmatik angewandter Finanzethik .....    | 207        |
| <b>4.4 Abschließende Betrachtung.....</b>   | <b>208</b> |
| 4.4.1 Antworten auf die Forschungsfragen der Arbeit.....                          | 208        |
| 4.4.2 Grenzen und Möglichkeiten angewandter Finanzethik .....                     | 211        |
| 4.4.3 Epilog zu den Ansatzpunkten für die weitere Forschung .....                 | 214        |
| <b>Literatur.....</b>   | <b>217</b> |