

Inhaltsübersicht

Vorwort	VII
Inhaltsverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XXIX
Einleitung	1
Kapitel 1 BaFin-Innovation Hub und FCA-Regulatory Sandbox – Hintergründe und Funktionsweisen	7
A. BaFin-Innovation Hub.....	7
B. FCA-Project Innovate und die FCA-Regulatory Sandbox.....	9
I. Bewerbung	12
II. Auswahlprozess	13
III. Testvorbereitung.....	15
IV. Testphase.....	16
V. Testende und Evaluierung	19
Kapitel 2 Telematiktarife in der PKV – Funktionsweise, Chancen, Risiken und rechtliche Unsicher- heiten	21
A. Funktionsweise von Telematiktarifen in der PKV.....	21
B. Chancen von Telematiktarifen in der PKV	27
I. Transparentere Prämienkalkulation	27
II. Reduzierte Prämien durch Telematiktarif.....	27
III. Attraktive Prämiengestaltung für bisher Unversicherte	28
IV. Erweiterung des Kundenbestandes des Versicherers	28
V. Verbessertes Kundenerlebnis bei der Schadensregulierung	29
VI. Kostenreduzierung beim Versicherer	30
VII. Generelle Prämienreduzierung im Risikokollektiv	31
VIII. Größeres Produktangebot.....	32

IX. Krankheitsprävention.....	33
X. Stärkung des Versicherungsmarktes	34
C. Risiken von Telematiktarifen in der PKV.....	35
I. Verkomplizierung der Prämienkalkulation	35
II. Finanzieller Aufwand für Chance auf Prämienreduktion	36
III. Erhöhtes Risiko der <i>adverse selection</i>	37
IV. Steigende Prämien in klassischen Tarifen	38
V. Preisdiskriminierung innerhalb eines Telematiktarifs	39
VI. Beschränkung der Wahlfreiheit des Versicherungsnehmers	40
D. Rechtsunsicherheit hinsichtlich des Angebots von Telematiktarifen in der PKV	41
I. Bestehende Rechtsunsicherheit in Deutschland.....	41
1. Grundlagen der Versicherungsaufsicht	41
2. Aufsichtsbefugnisse der BaFin	47
3. Rechtsunsicherheit mit Blick auf Telematiktarife in der PKV	62
4. Zwischenergebnis.....	77
II. Bestehende Rechtsunsicherheit in Großbritannien.....	78
1. <i>Twin peak system of regulation</i>	78
2. Aufsichtsbefugnisse der FCA	82
3. Rechtsunsicherheit mit Blick auf Telematiktarife in der PKV	93
4. Zwischenergebnis.....	107
Kapitel 3 Vergleich von BaFin-Innovation Hub und FCA- Regulatory Sandbox.....	109
A. BaFin-Innovation Hub.....	109
I. Verbesserung des Innovationsverständnisses.....	109

II.	Verringerung der Rechtsunsicherheit.....	113
1.	Allgemeine Informationen	114
2.	Spezifische Veröffentlichungen zum Thema Digitalisierung	116
3.	Kontaktformular für Unternehmensgründer und Fintechs	117
III.	Zwischenergebnis.....	121
B.	FCA-Regulatory Sandbox	122
I.	Erfolgreiche Bewerbung	122
1.	Formelle Zulässigkeit der Bewerbung	122
2.	Adressierung des britischen Marktes	123
3.	Gänzlich neue Innovation oder wesentliche Unter- scheidung von bereits existierenden Angeboten.....	123
4.	Erkennbare Chance für Verbrauchernutzen.....	124
5.	Bedarf für Test in der <i>Regulatory Sandbox</i>	127
6.	Bereitschaft zum Test.....	130
7.	Zwischenergebnis.....	131
II.	Verbesserung des Innovationsverständnisses.....	131
III.	Verringerung der Rechtsunsicherheit.....	135
IV.	Zwischenergebnis.....	136
C.	Bessere Möglichkeiten in der <i>FCA-Regulatory Sandbox</i>	137
I.	Verbesserung des Innovationsverständnisses.....	138
II.	Verringerung der Rechtsunsicherheit.....	139
III.	Zwischenergebnis.....	140
D.	Verallgemeinerungsfähigkeit der Ergebnisse	140
E.	Ergebnis zu Kapitel 3	142

Kapitel 4	Notwendigkeit und Ausgestaltung einer BaFin-Regulatory Sandbox	145
A.	Wirkungsweise einer BaFin-Regulatory Sandbox.....	146
I.	Erfolgreiche Bewerbung	146
II.	Verbesserung des Innovationsverständnisses.....	147
III.	Verringerung der Rechtsunsicherheit.....	147
IV.	Verallgemeinerungsfähigkeit der Ergebnisse.....	149
V.	Zwischenergebnis.....	150
B.	Vorteile einer BaFin-Regulatory Sandbox.....	150
I.	Signalwirkung innovationsfreundlicher Aufsicht zur Stärkung des deutschen Versicherungsmarktes.....	151
1.	Signalwirkung innovationsfreundlicher Aufsicht	151
2.	Stärkung des deutschen Versicherungsmarktes.....	153
3.	Zwischenergebnis.....	154
II.	Sicherstellung einer funktionierenden Aufsicht	154
1.	Unmittelbarer Schutz der Versicherungsnehmer	155
2.	Auf Finanzinnovationen eingestellte Verwaltungspraxis	157
III.	Innovationsförderung zugunsten der Versicherungsnehmer	159
1.	Unmittelbare Innovationsförderung	160
2.	Mittelbare Innovationsförderung	163
IV.	Zwischenergebnis.....	166
C.	Entgegenstehende Risiken einer Regulatory Sandbox	166
I.	Risiken von Regulatory Sandboxes	167
1.	Deregulierung des Versicherungsmarktes	167
2.	Eindruck der Deregulierung aus Sicht der Versicherungsnehmer	167
3.	Eindruck der Risikofreiheit getesteter Produkte	168

4.	Ressourcenaufwand und erforderliches Fachwissen...	169
5.	Wettbewerbsverzerrung durch fehlendes <i>level playing field</i>	171
6.	Unangebrachte Sympathie für innovative Versicherer .	171
II.	Möglichkeiten, den Risiken zu begegnen.....	172
1.	Deregulierung des Versicherungssektors	173
2.	Eindruck der Deregulierung aus Sicht der Versicherungsnehmer	174
3.	Eindruck der Risikofreiheit getesteter Produkte	176
4.	Ressourcenaufwand und erforderliches Fachwissen...	177
5.	Wettbewerbsverzerrung durch fehlendes <i>level playing field</i>	178
6.	Unangebrachte Sympathie für innovative Versicherer	181
7.	Zwischenergebnis.....	183
D.	Ausgestaltung einer BaFin-Regulatory Sandbox	184
I.	Organisatorische Ausgestaltung	185
II.	Inhaltliche Ausgestaltung	185
1.	Zielsetzung der BaFin-Regulatory Sandbox.....	185
2.	Bewerbung.....	186
3.	Auswahlprozess.....	186
4.	Testvorbereitung.....	187
5.	Testphase	188
6.	Testende und Evaluierung.....	189
E.	Ergebnis zu Kapitel 4	190

Kapitel 5	<i>De lege lata</i> – Unzulässigkeit einer BaFin- <i>Regulatory Sandbox</i>	193
A.	Handlungsmöglichkeiten zum Betrieb einer <i>Regulatory Sandbox</i>	193
I.	Auswahlprozess und Testvorbereitung	194
1.	Verwaltungsakt	194
2.	Öffentlich-rechtlicher Vertrag	195
II.	Testphase	196
1.	Testbegleitung und laufender Austausch	196
2.	Informelle Information und individuelle Beratung	196
3.	Missstandsduldung durch Zusage oder Zusicherung	198
III.	Testende	200
IV.	Zwischenergebnis	201
B.	Anpassung der Organisationsstruktur der BaFin	201
C.	Etablierung der <i>Regulatory Sandbox</i> als Verwaltungspraxis	203
D.	Gesetzliche Unzulässigkeit einer BaFin- <i>Regulatory Sandbox</i>	205
I.	Zielsetzung der Versicherungsaufsicht	209
II.	Ziel der Herstellung von Aufsichtskonvergenz	211
1.	Kein Verstoß durch Einführung als solche	211
2.	Kein Widerspruch aufgrund individueller Ausgestaltung	212
III.	Rechtsnatur der deutschen Versicherungsaufsicht	214
IV.	Ungerechtfertigte Grundrechtsbeschränkungen	215
1.	Eigentumsfreiheit, Art. 17 Abs. 1 GrCh	216
2.	Unternehmerische Freiheit, Art. 16 GrCh	218
3.	Allgemeiner Gleichheitssatz, Art. 20 GrCh	239
4.	Zwischenergebnis	257
E.	Ergebnis zu Kapitel 5	258

Kapitel 6	De lege ferenda – Zulässigkeit einer BaFin-Regulatory Sandbox.....	261
A.	Ungerechtfertigte Beschränkung der unternehmerischen Freiheit	261
I.	Verhältnismäßigkeit.....	262
II.	Wesensgehaltsgarantie.....	264
III.	Zwischenergebnis.....	264
B.	Rechtsnatur der deutschen Versicherungsaufsicht	265
C.	Gesetzgebungskompetenz	265
D.	Normierung der BaFin-Regulatory Sandbox.....	266
I.	Anforderungen an die Normierung	266
II.	Formulierungsvorschlag	269
E.	Ergebnis zu Kapitel 6	271
Kapitel 7	Fazit und Ausblick.....	273
	Literaturverzeichnis	279
	Gesetzesmaterialien	291

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	VII
Inhaltsverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XXIX
Einleitung	1
Kapitel 1 BaFin-Innovation Hub und FCA-Regulatory Sandbox – Hintergründe und Funktionsweisen	7
A. BaFin-Innovation Hub.....	7
B. FCA-Project Innovate und die FCA-Regulatory Sandbox.....	9
I. Bewerbung	12
II. Auswahlprozess	13
III. Testvorbereitung.....	15
IV. Testphase.....	16
V. Testende und Evaluierung	19
Kapitel 2 Telematiktarife in der PKV – Funktionsweise, Chancen, Risiken und rechtliche Unsicher- heiten	21
A. Funktionsweise von Telematiktarifen in der PKV.....	21
B. Chancen von Telematiktarifen in der PKV	27
I. Transparentere Prämienkalkulation	27
II. Reduzierte Prämien durch Telematiktarif.....	27
III. Attraktive Prämiengestaltung für bisher Unversicherte	28
IV. Erweiterung des Kundenbestandes des Versicherers	28
V. Verbessertes Kundenerlebnis bei der Schadensregulierung	29
VI. Kostenreduzierung beim Versicherer.....	30
VII. Generelle Prämienreduzierung im Risikokollektiv.....	31
VIII. Größeres Produktangebot.....	32

IX. Krankheitsprävention.....	33
X. Stärkung des Versicherungsmarktes	34
C. Risiken von Telematiktarifen in der PKV.....	35
I. Verkomplizierung der Prämienkalkulation	35
II. Finanzieller Aufwand für Chance auf Prämienreduktion	36
III. Erhöhtes Risiko der <i>adverse selection</i>	37
IV. Steigende Prämien in klassischen Tarifen	38
V. Preisdiskriminierung innerhalb eines Telematiktarifs	39
VI. Beschränkung der Wahlfreiheit des Versicherungs- nehmers.....	40
D. Rechtsunsicherheit hinsichtlich des Angebots von Telematiktarifen in der PKV	41
I. Bestehende Rechtsunsicherheit in Deutschland.....	41
1. Grundlagen der Versicherungsaufsicht	41
a) Aufgabenteilung zwischen Bund und Ländern	41
b) Ziele der Versicherungsaufsicht	42
c) Aufgaben der BaFin	44
2. Aufsichtsbefugnisse der BaFin	47
a) §§ 298 Abs. 1 Satz 1, 294 Abs. 2 Satz 2 VAG	47
aa) Gesetzlicher Missstands begriff	47
bb) Bestehen oder Gefahr eines Missstandes	48
cc) Befugnisse bei Bestehen oder der Gefahr eines Missstandes	50
dd) Notwendige Einschränkung der Eingriffsbefugnisse	52
(1) Wortlaut	55
(2) Sinn und Zweck.....	56
(3) Systematik.....	57

(4) Keine Begrenzung durch einen <i>Recast-Ansatz</i>	57
(5) Zwischenergebnis	58
b) Aufsichtsbefugnisse nach § 4 Abs. 1a Satz 2 FinDAG	59
3. Rechtsunsicherheit mit Blick auf Telematiktarife in der PKV	62
a) Gleichbehandlungsgebot, §§ 146 Abs. 2 Satz 1, 138 Abs. 2 VAG	64
b) Grundlagen der Prämienkalkulation, § 146 Abs. 1 Nr. 1 VAG	67
c) Prämienanpassung, §§ 155, 160 VAG, § 203 Abs. 2 VVG	70
d) Gesetzliches Leitbild der freien Lebensgestaltung, §§ 194 ff. VVG	73
aa) Bestehen eines gesetzlichen Leitbilds der freien Lebensgestaltung	74
bb) Widerspruch beim Angebot eines Telematiktarifs	76
4. Zwischenergebnis	77
II. Bestehende Rechtsunsicherheit in Großbritannien	78
1. <i>Twin peak system of regulation</i>	78
2. Aufsichtsbefugnisse der FCA	82
a) Allgemeine Aufsichtsbezugnis nach § 1L FSMA	82
aa) Aufsichtsansatz der FCA	83
bb) Aufsichtliche Maßnahmen bei erkanntem Misstand	84
cc) Anforderungen an den Geschäftsbetrieb	86
b) Besondere Aufsichtsbezugnisse	91
3. Rechtsunsicherheit mit Blick auf Telematiktarife in der PKV	93

a)	Transparentes, verständliches und faires Angebot ...	94
aa)	Unzureichende Transparenz und Verständlichkeit	97
(1)	Funktionsweise der Telematikabrede	97
(2)	Vorteile, Ausschlüsse und Kündigungsmöglichkeiten	99
(3)	Kommunikationsweg	99
bb)	Beratung des Versicherungsnehmers	100
cc)	Unfaire Ausgestaltung der Telematikabrede	101
(1)	Prämienanpassung	101
(2)	Änderung der Berechnungsmethode	102
(3)	Benachrichtigung bei nachteiliger Prämienanpassung	102
(4)	Kündigungsmöglichkeiten	103
(a)	Kündigungsrecht des Versicherungsnehmers	103
(b)	Kündigungsrecht des Versicherers	105
b)	Unangemessene <i>post sales barriers</i>	105
4.	Zwischenergebnis.....	107
Kapitel 3	Vergleich von BaFin-Innovation Hub und FCA-Regulatory Sandbox.....	109
A.	BaFin-Innovation Hub.....	109
I.	Verbesserung des Innovationsverständnisses.....	109
II.	Verringerung der Rechtsunsicherheit.....	113
1.	Allgemeine Informationen	114
2.	Spezifische Veröffentlichungen zum Thema Digitalisierung	116
3.	Kontaktformular für Unternehmensgründer und Fintechs	117
a)	Inhaltliche Limitierung	118

b) Limitierung durch die Ausgestaltung.....	118
c) Limitierung durch allgemeine Aufsichtspraxis der BaFin.....	120
III. Zwischenergebnis.....	121
B. FCA-Regulatory Sandbox	122
I. Erfolgreiche Bewerbung	122
1. Formelle Zulässigkeit der Bewerbung	122
2. Adressierung des britischen Marktes	123
3. Gänzlich neue Innovation oder wesentliche Unterscheidung von bereits existierenden Angeboten.	123
4. Erkennbare Chance für Verbrauchernutzen.....	124
a) Chancen für den Versicherungsnehmer und den Wettbewerb.....	125
b) Risiken und Nachteile für den Versicherungsnehmer.....	125
c) Abwägung der Chancen und Risiken	126
5. Bedarf für Test in der <i>Regulatory Sandbox</i>	127
6. Bereitschaft zum Test.....	130
7. Zwischenergebnis.....	131
II. Verbesserung des Innovationsverständnisses.....	131
III. Verringerung der Rechtsunsicherheit.....	135
IV. Zwischenergebnis.....	136
C. Bessere Möglichkeiten in der <i>FCA-Regulatory Sandbox</i>	137
I. Verbesserung des Innovationsverständnisses.....	138
II. Verringerung der Rechtsunsicherheit.....	139
III. Zwischenergebnis.....	140
D. Verallgemeinerungsfähigkeit der Ergebnisse	140
E. Ergebnis zu Kapitel 3	142

Kapitel 4	Notwendigkeit und Ausgestaltung einer BaFin-Regulatory Sandbox	145
A.	Wirkungsweise einer BaFin-Regulatory Sandbox.....	146
I.	Erfolgreiche Bewerbung	146
II.	Verbesserung des Innovationsverständnisses.....	147
III.	Verringerung der Rechtsunsicherheit.....	147
IV.	Verallgemeinerungsfähigkeit der Ergebnisse.....	149
V.	Zwischenergebnis.....	150
B.	Vorteile einer BaFin-Regulatory Sandbox.....	150
I.	Signalwirkung innovationsfreundlicher Aufsicht zur Stärkung des deutschen Versicherungsmarktes.....	151
1.	Signalwirkung innovationsfreundlicher Aufsicht	151
2.	Stärkung des deutschen Versicherungsmarktes.....	153
3.	Zwischenergebnis.....	154
II.	Sicherstellung einer funktionierenden Aufsicht	154
1.	Unmittelbarer Schutz der Versicherungsnehmer	155
a)	Chancen durch eine BaFin-Regulatory Sandbox	155
b)	Keine vergleichbaren Möglichkeiten im BaFin- Innovation Hub.....	156
c)	Zwischenergebnis	156
2.	Auf Finanzinnovationen eingestellte Verwaltungs- praxis	157
a)	Chancen durch eine BaFin-Regulatory Sandbox	157
b)	Keine vergleichbaren Möglichkeiten im BaFin- Innovation Hub.....	158
c)	Zwischenergebnis	159
III.	Innovationsförderung zugunsten der Versicherungsnehmer	159
1.	Unmittelbare Innovationsförderung	160
a)	Chancen durch eine BaFin-Regulatory Sandbox	160

aa) Innovationsförderung	160
bb) Vorteile für den Versicherungsnehmer	162
b) Keine vergleichbaren Möglichkeiten im BaFin- <i>Innovation Hub</i>	163
2. Mittelbare Innovationsförderung	163
a) Chancen durch eine <i>Regulatory Sandbox</i>	164
aa) Innovationsförderung	164
bb) Vorteile für den Versicherungsnehmer	165
b) Keine vergleichbaren Möglichkeiten im BaFin- <i>Innovation Hub</i>	165
IV. Zwischenergebnis.....	166
C. Entgegenstehende Risiken einer <i>Regulatory Sandbox</i>	166
I. Risiken von <i>Regulatory Sandboxes</i>	167
1. Deregulierung des Versicherungsmarktes	167
2. Eindruck der Deregulierung aus Sicht der Versicherungsnehmer	167
3. Eindruck der Risikofreiheit getesteter Produkte	168
4. Ressourcenaufwand und erforderliches Fachwissen...	169
5. Wettbewerbsverzerrung durch fehlendes <i>level</i> <i>playing field</i>	171
6. Unangebrachte Sympathie für innovative Versicherer	171
II. Möglichkeiten, den Risiken zu begegnen.....	172
1. Deregulierung des Versicherungssektors	173
2. Eindruck der Deregulierung aus Sicht der Versicherungsnehmer	174
3. Eindruck der Risikofreiheit getesteter Produkte	176
4. Ressourcenaufwand und erforderliches Fachwissen...	177
5. Wettbewerbsverzerrung durch fehlendes <i>level</i> <i>playing field</i>	178

6. Unangebrachte Sympathie für innovative Versicherer	181
7. Zwischenergebnis.....	183
D. Ausgestaltung einer BaFin-Regulatory Sandbox	184
I. Organisatorische Ausgestaltung	185
II. Inhaltliche Ausgestaltung	185
1. Zielsetzung der BaFin-Regulatory Sandbox.....	185
2. Bewerbung.....	186
3. Auswahlprozess.....	186
4. Testvorbereitung.....	187
5. Testphase	188
6. Testende und Evaluierung.....	189
E. Ergebnis zu Kapitel 4	190
Kapitel 5 De lege lata – Unzulässigkeit einer BaFin-Regulatory Sandbox.....	193
A. Handlungsmöglichkeiten zum Betrieb einer Regulatory Sandbox	193
I. Auswahlprozess und Testvorbereitung	194
1. Verwaltungsakt	194
2. Öffentlich-rechtlicher Vertrag.....	195
II. Testphase.....	196
1. Testbegleitung und laufender Austausch	196
2. Informelle Information und individuelle Beratung	196
3. Missstandsduldung durch Zusage oder Zusicherung... 198	
a) §§ 298 Abs. 1 Satz 1, 294 Abs. 2 Satz 2 VAG	199
b) § 4 Abs. 1a Satz 2 FinDAG.....	199
c) Allgemeine Missstandsduldung	200
III. Testende.....	200
IV. Zwischenergebnis.....	201

B. Anpassung der Organisationsstruktur der BaFin	201
C. Etablierung der <i>Regulatory Sandbox</i> als Verwaltungspraxis ...	203
D. Gesetzliche Unzulässigkeit einer BaFin- <i>Regulatory Sandbox</i>	205
I. Zielsetzung der Versicherungsaufsicht	209
II. Ziel der Herstellung von Aufsichtskonvergenz	211
1. Kein Verstoß durch Einführung als solche	211
2. Kein Widerspruch aufgrund individueller Ausgestaltung	212
III. Rechtsnatur der deutschen Versicherungsaufsicht.....	214
IV. Ungerechtfertigte Grundrechtsbeschränkungen	215
1. Eigentumsfreiheit, Art. 17 Abs. 1 GrCh	216
a) Keine Beschränkung bei nicht zugelassenen Bewerbern.....	216
b) Keine Beschränkung bei Konkurrenzunter- nehmen	217
2. Unternehmerische Freiheit, Art. 16 GrCh	218
a) Keine Beschränkung beim zugelassenen Versicherer.....	218
b) Keine Beschränkung beim nicht zugelassenen Bewerber.....	219
c) Ungerechtfertigte Beeinträchtigung der Konkurrenzversicherer.....	220
aa) Mittelbare Grundrechtsbeschränkung.....	221
bb) Fehlende Ermächtigungsgrundlage zur Rechtfertigung.....	223
(1) Erfordernis eines formellen Parlaments- gesetzes	224
(2) Inhaltliche Anforderungen	227
(a) Allgemeiner Maßstab	227

(b) Eingriffsverwaltung.....	229
(c) Leistungsverwaltung	230
(d) Anforderungen an die BaFin- <i>Regulatory Sandbox</i>	230
(3) Fehlen einer solchen Ermächtigungs- grundlage	237
(a) § 294 Abs. 2 Satz 1 VAG	237
(b) §§ 298 Abs. 1 Satz 1, 294 Abs. 2 Satz 2VAG	237
(c) § 4 Abs. 1a Satz 2 FinDAG.....	238
cc) Zwischenergebnis	239
3. Allgemeiner Gleichheitssatz, Art. 20 GrCh.....	239
a) Vergleichbare Sachverhalte.....	240
b) Ungleichbehandlung	241
c) Benachteiligung	243
d) Rechtfertigung.....	244
aa) Verfolgung eines legitimen Ziels	245
(1) Zulassung zur BaFin- <i>Regulatory</i> <i>Sandbox</i>	246
(2) Nichtzulassung zur BaFin- <i>Regulatory</i> <i>Sandbox</i>	247
bb) Maßnahme zur Erreichung des Ziels geeignet	248
(1) Zulassung zur BaFin- <i>Regulatory</i> <i>Sandbox</i>	249
(2) Nichtzulassung zur BaFin- <i>Regulatory</i> <i>Sandbox</i>	249
cc) Erforderlichkeit der Maßnahmen.....	250
(1) Zulassung zur BaFin- <i>Regulatory</i> <i>Sandbox</i>	251

(a)	BaFin-Innovation Hub	251
(b)	Unterstützung nach Beispiel des FCA- <i>Innovation Hub</i>	252
(c)	Keine anderen mildereren Maßnahmen	253
(2)	Nichtzulassung zur BaFin- <i>Regulatory Sandbox</i>	253
dd)	Angemessenheit	254
(1)	Ungleichbehandlung der Konkurrenz- versicherer	254
(2)	Ungleichbehandlung nicht zugelassener Bewerber	256
e)	Zwischenergebnis	257
4.	Zwischenergebnis	257
E.	Ergebnis zu Kapitel 5	258
Kapitel 6	De lege ferenda – Zulässigkeit einer BaFin- Regulatory Sandbox	261
A.	Ungerechtfertigte Beschränkung der unternehmerischen Freiheit	261
I.	Verhältnismäßigkeit	262
II.	Wesensgehaltsgarantie	264
III.	Zwischenergebnis	264
B.	Rechtsnatur der deutschen Versicherungsaufsicht	265
C.	Gesetzgebungskompetenz	265
D.	Normierung der BaFin- <i>Regulatory Sandbox</i>	266
I.	Anforderungen an die Normierung	266
II.	Formulierungsvorschlag	269
E.	Ergebnis zu Kapitel 6	271

Kapitel 7	Fazit und Ausblick.....	273
Literaturverzeichnis	279	
Gesetzesmaterialien	291	