

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Vorwort | 7 |
| Abkürzungsverzeichnis | 17 |
| A. Einführung | 21 |
| B. Liquiditätshilfen der Zentralbank als Mittel zur Stabilisierung von Kreditinstituten | 25 |
| I. Die volkswirtschaftliche Dimension von Banken Krisen | 25 |
| 1. Die Funktionen von Banken in einer Volkswirtschaft | 26 |
| 2. Die volkswirtschaftliche Bedeutung des Kredit- marktes | 27 |
| 3. Banken Krisen: Ursachen und Folgen im Überblick | 28 |
| a) Die Risiken im Bankgeschäft | 29 |
| b) Die Gefahr von <i>Bank Runs</i> | 31 |
| c) Die Krisenanfälligkeit des Banksystems: Systemisches Risiko | 34 |
| d) Die Folgen von Banken Krisen für die Volks- wirtschaft | 38 |
| II. Stabilitätsfördernde Präventionsmaßnahmen | 40 |
| 1. Die angemessene Eigenkapitalausstattung der Banken | 40 |
| 2. Die Einlagensicherung | 43 |
| 3. Die Mindestreserveverpflichtung | 45 |
| 4. Sonstige Maßnahmen der Regulierung und Aufsicht | 46 |
| III. Handlungsinstrumente in der Krise | 48 |
| 1. Der Einsatz von Zentralbankgeld – Die klassi- sche Konzeption des <i>Lender of Last Resort</i> | 49 |
| a) Grundkonzeption | 49 |
| b) Erscheinungsformen | 51 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 2. | Alternativen zur Intervention der Zentralbank . . . | 52 |
| a) | Der Einsatz privater finanzieller Mittel | 53 |
| b) | Die Liquiditäts-Konsortialbank GmbH | 55 |
| c) | Staatliche Interventionen | 58 |
| IV. | Die ordnungspolitische Perspektive: Apologie der Rettung von Banken durch den Staat | 61 |
| 1. | Die Stabilität des Finanzsystems als öffentliches Gut | 61 |
| 2. | Das Problem des <i>Moral Hazard</i> | 63 |
| C. | Die Kompetenzordnung im Eurosystem | 65 |
| I. | Die organisatorische Grundstruktur der Währungs- union im Überblick | 66 |
| II. | Die allgemeine Versorgung des Euro-Währungsgebiets mit Liquidität | 68 |
| 1. | Die Festlegung der Geldpolitik | 68 |
| a) | Ziele und primärrechtliche Grundsätze der Geldpolitik | 68 |
| aa) | Das vorrangige Ziel der Preisstabilität | 68 |
| bb) | Die Einheitlichkeit geldpolitischer Maßnahmen | 69 |
| cc) | Der Grundsatz der offenen Marktwirt- schaft mit freiem Wettbewerb | 70 |
| b) | Das geldpolitische Instrumentarium | 72 |
| aa) | Offenmarktpolitik | 72 |
| bb) | Ständige Fazilitäten | 74 |
| cc) | Notenbankfähige Sicherheiten | 74 |
| dd) | Mindestreserve | 76 |
| 2. | Die Durchführung der Geldpolitik | 77 |
| III. | Der <i>Lender of Last Resort</i> im Euro-Währungsgebiet | 79 |
| 1. | Das Kompetenzgefüge: Die Abgrenzung der Unionszuständigkeit von mitgliedstaatlichen Befugnissen | 79 |
| 2. | Die Kompetenz zur Behebung makroökonomi- scher Liquiditätsengpässe | 81 |
| 3. | Die Kompetenz zur Vergabe von Notkrediten an einzelne Kreditinstitute | 87 |
| a) | Ausschließliche Zuständigkeit des ESZB? | 88 |
| aa) | Art. 127 Abs. 2, 1. Gedankenstrich AEUV | 89 |
| bb) | Art. 127 Abs. 5 AEUV | 91 |
| b) | Geteilte Zuständigkeit? | 92 |

| | | |
|-----------|--|------------|
| aa) | Fehlendes Instrumentarium | 93 |
| bb) | Fehlende Aufsichtskompetenz | 100 |
| c) | Ergebnis | 103 |
| 4. | Tendenzen der Zentralisierung | 103 |
| 5. | Die rechtlichen Voraussetzungen einer Zentralisierung | 109 |
| a) | Kompetenzerweiterung | 109 |
| b) | Verlusttragung | 111 |
| IV. | Zusammenfassung der Ergebnisse | 113 |
| D. | Der Unionsrechtliche Rahmen für die Gewährung von <i>Emergency Liquidity Assistance</i> | 119 |
| I. | Art. 14.4 ESZB-Satzung als Ausgangspunkt | 119 |
| 1. | Die grundsätzliche Zulässigkeit verbleibender nationaler Zentralbankbefugnisse | 119 |
| 2. | Die Unvereinbarkeit zusätzlicher Aufgaben mit den Zielen und Aufgaben des ESZB | 121 |
| 3. | Die Zulässigkeit von Weisungen im Rahmen des Art. 14.4 ESZB-Satzung | 122 |
| 4. | Durchsetzbarkeit und Justitiabilität des EZB-Rats-Beschlusses | 125 |
| II. | Die Beeinträchtigung der gemeinsamen Geldpolitik | 127 |
| 1. | Der Zielkonflikt zwischen Preisstabilität und Finanzsystemstabilität | 127 |
| 2. | Die Koordination auf Unionsebene | 129 |
| III. | Das Verbot der monetären Finanzierung, Art. 123 AEUV | 130 |
| 1. | Die tatbestandlichen Bestimmungen von Art. 123 AEU-Vertrag | 131 |
| a) | Das Verbot des direkten Notenbankkredits | 131 |
| b) | Das Verbot des unmittelbaren Erwerbs von Schuldtiteln | 132 |
| c) | Die Schutzgüter des Art. 123 Abs. 1 AEU-Vertrag | 135 |
| d) | Die Ausgestaltung und Überwachung des Verbots durch EZB und Kommission | 137 |
| 2. | Die Anwendbarkeit von Art. 123 AEU-Vertrag auf <i>Emergency Liquidity Assistance</i> | 138 |
| 3. | Solvenzhilfe als staatliche Aufgabe | 140 |

| | | |
|-----|--|-----|
| 4. | Das Problem der nachträglichen Insolvenz des Kreditinstituts | 145 |
| 5. | Die Absicherung von <i>Emergency Liquidity Assistance</i> durch staatliche Garantien als Verstoß gegen Art. 123 AEU-Vertrag? | 146 |
| 6. | Ausnahmsweise Zulässigkeit der Solvenzhilfe durch die Zentralbank zur Wahrung der Finanzsystemstabilität? | 149 |
| | a) Die in der Verordnung (EG) Nr. 3603/93 vorgesehenen Ausnahmen | 149 |
| | b) Der Zielkonflikt zwischen Art. 123 und Art. 127 Abs. 5 AEU-Vertrag | 150 |
| 7. | Die Rechtsfolgen bei Verstößen gegen Art. 123 Abs. 1 AEU-Vertrag | 152 |
| IV. | Das Beihilfenverbot, Art. 107 AEU-Vertrag | 156 |
| | 1. Die Unterscheidung zwischen Liquiditäts- und Solvenzhilfen | 157 |
| | 2. Die Anwendbarkeit von Art. 107 AEU-Vertrag auf Liquiditätshilfen: <i>Emergency Liquidity Assistance</i> als Beihilfe aus staatlichen Mitteln? | 157 |
| | a) Die Beihilfekriterien im Allgemeinen | 158 |
| | b) Die Anwendung der Grundsätze auf <i>Emergency Liquidity Assistance</i> | 162 |
| | aa) Transfer staatlicher Mittel | 162 |
| | bb) Gewährung eines geldwerten Vorteils ohne angemessene Gegenleistung | 165 |
| | cc) Selektivität | 168 |
| | dd) Auswirkungen auf Wettbewerb und Handel | 169 |
| | c) Die Kriterien der Genehmigungsfähigkeit | 170 |
| | d) Das Beihilfeverfahren | 175 |
| | 3. Die Rechtsfolgen bei Verstößen gegen das Beihilfenrecht | 177 |
| | 4. Entgegenstehende Unabhängigkeit der Zentralbanken? | 179 |
| | a) Anwendbarkeit von Art. 130 AEUV auf <i>Emergency Liquidity Assistance</i> | 180 |
| | b) Reichweite der Unabhängigkeit | 186 |

| | |
|---|-----|
| E. Die Voraussetzungen für die Gewährung von <i>Emergency Liquidity Assistance</i> durch die Deutsche Bundesbank | 191 |
| I. Die Zuständigkeit | 191 |
| 1. Die Zuständigkeit im Grundsatz | 191 |
| 2. Die Zuständigkeit für die Rettung von <i>Cross Border</i> -Banken | 192 |
| II. Die Solvenz des Kreditinstitutes | 198 |
| 1. Die Problematik der Unterscheidung zwischen Illiquidität und Insolvenz | 198 |
| 2. Die Bestimmung des Zeitpunkts der Insolvenz | 200 |
| III. Sicherheiten | 204 |
| IV. Die Systemische Relevanz des Kreditinstituts als Voraussetzung von <i>Emergency Liquidity Assistance</i> ? | 205 |
| 1. Das Marktprinzip als Schranke für Liquiditätshilfen | 205 |
| 2. Die Wahrung der Finanzsystemstabilität als Aufgabe der Bundesbank | 208 |
| 3. Kriterien für die systemische Relevanz eines Kreditinstituts | 210 |
| V. Verfassungsrechtliche Implikationen der Vergabe von Liquiditätshilfen durch die Bundesbank | 214 |
| 1. Die Grundrechtsbindung der Deutschen Bundesbank | 214 |
| a) Anspruch der Marktteilnehmer auf Liquiditätshilfen? | 215 |
| b) Schonung der Wettbewerbsfreiheit der Kon- kurrenten | 217 |
| 2. Transparenz und Offenlegung | 217 |
| 3. Justiziabilität | 220 |
| F. Schlussbetrachtung | 225 |
| G. Zusammenfassung der Ergebnisse | 229 |
| Literaturverzeichnis | 235 |
| Dokumentenverzeichnis | 259 |
| Stichwortverzeichnis | 263 |