

# Inhaltsverzeichnis

<b>Einleitung</b> .....	19
I. Hinführung zum Thema .....	19
II. Bisherige Literatur .....	20
III. Eigener Ansatz und Fragestellung .....	23
IV. Eingrenzung des Untersuchungsgegenstandes .....	24
V. Gang der Untersuchung .....	28

## *Kapitel 1*

### **Grundlagen** .....

<b>A. Restrukturierung von Staatsschulden</b> .....	29
I. Restrukturierung .....	30
1. Der „enge“ Restrukturierungsbegriff .....	30
2. Der „weite“ Restrukturierungsbegriff .....	32
3. Folgerung für die Bearbeitung .....	33
II. Staatsschulden .....	33
1. Definition von Staatsschulden .....	33
2. Staatsschulden in der Europäischen Union .....	35
3. Instrumente der staatlichen Schuldenaufnahme .....	41
a) Konsortialkredite .....	42
b) Staatsanleihen .....	42
III. Staatsschuldenkrise .....	45
<b>B. Bisherige Restrukturierungspraxis</b> .....	48
I. Gläubigerkonzentration .....	49
II. Gläubigerzersplitterung .....	51
1. Gläubigerdilemma .....	52
2. <i>Hold-out</i> -Problem .....	52
3. Völkerrechtliche Aspekte .....	54
a) Staatsnotstand .....	54
b) Staatenimmunität .....	57
c) Fazit .....	59
III. Probleme der bisherigen Restrukturierungspraxis .....	60

C. Europäische Wirtschafts- und Währungsunion (WWU) .....	62
I. Europäische Wirtschaftsunion .....	62
II. Europäische Währungsunion .....	66
1. Der Euro als gemeinsame Währung .....	67
2. Die Euro-Gruppe als Koordinierungsgremium .....	72
III. Zusammenfassung .....	73

## *Kapitel 2*

### **Europäisches Staateninsolvenzrecht** 75

A. Begriffsbestimmung .....	75
I. Staateninsolvenz .....	75
II. Europarechtliche Perspektive .....	76
1. Umschuldung als Verfahren .....	76
2. Ausscheiden als Endpunkt .....	77
III. Zusammenfassung .....	77
B. Institutionalisiertes EU-Staateninsolvenzverfahrensrecht .....	78
I. Konzept einer (völkerrechtlich) verbindlichen Insolvenzordnung .....	79
1. Funktionen einer Staateninsolvenzordnung .....	79
a) Verfahrensaspekte .....	80
b) Schutz der Schuldnerinteressen .....	82
c) Schutz der Gläubigerinteressen .....	83
2. Die Insolvenzreife des Staates .....	84
3. Zusammenfassung .....	86
II. Sovereign Debt Restructuring Mechanism (SDRM) .....	87
III. European Crisis Resolution Mechanism (ECRM) .....	89
IV. Bewertung .....	91
C. Vertraglich vereinbarte Umschuldungsklauseln .....	94
I. Begriffsbestimmung .....	94
II. Umschuldungsklauseln im EU-Recht .....	96
III. Bewertung .....	99
D. Ausscheiden aus der (Währungs-)Union .....	101
I. Ausscheiden aus der Europäischen Währungsunion .....	102
1. Freiwilliger Austritt .....	103
2. Erzwungener Ausschluss .....	105
3. Faktische Konsequenzen .....	107
II. Ausscheiden aus der Europäischen Union .....	108

E. Staateninsolvenz in der EU und WWU .....	109
I. Vertragsverletzungsverfahren .....	109
II. Aussetzung von Rechten .....	110
III. Kapitalverkehrsbeschränkungen .....	111
IV. Fazit .....	111
F. Bewertung .....	113

### *Kapitel 3*

## **Europäisches Staateninsolvenzvermeidungsrecht** 116

A. Begriffsbestimmung .....	116
B. Eigenverantwortlichkeit und Stabilität .....	116
I. Koordinierung der Wirtschaftspolitik .....	117
1. Erläuterung .....	117
2. Bewertung .....	118
II. Marktdisziplinierung der Staatsfinanzen .....	118
1. Zweck der Marktdisziplinierung .....	119
2. Normatives Konzept der Marktdisziplinierung .....	119
3. Versagen der Marktdisziplinierung in der Krise .....	121
III. Fiskalregeln .....	122
1. Defizitverfahren gem. Art. 126 AEUV .....	122
2. Stabilitäts- und Wachstumspakt .....	123
a) Einführung im Jahr 1997 .....	124
b) Änderung im Jahr 2005 .....	125
IV. Fiskalunion .....	125
1. Six-Pack .....	126
a) Reform des Stabilitäts- und Wachstumspaktes .....	127
b) Makroökonomisches-Ungleichgewichte-Verfahren .....	128
2. Two-Pack .....	129
3. Euro-Plus-Pakt .....	130
4. Europäischer Fiskalpakt .....	131
a) Automatischer Korrekturmechanismus .....	132
b) Steuerung des Euro-Währungsgebiets .....	133
C. Beistand und Solidarität .....	134
I. Finanzieller Beistand der Union .....	135
II. Europäische Rettungsschirme .....	136
1. Darlehensfazilität für Griechenland .....	137
2. Europäischer Finanzstabilisierungsmechanismus (EFSM) .....	139

3. Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) .....	140
D. Bewertung .....	142

#### *Kapitel 4*

<b>Die Intervention der EZB zwischen Stabilität und Solidarität</b>	146
A. Rechtliche Ausgangslage .....	147
I. Unabhängigkeit der EZB .....	148
II. Mandat der EZB .....	149
III. Geldpolitische Instrumente .....	149
1. Gestattete geldpolitische Instrumente .....	150
a) Offenmarkt- und Kreditgeschäfte .....	150
b) Mindestreserven .....	152
c) Wahl der geldpolitischen Mittel .....	152
2. Verbotene geldpolitische Instrumente .....	153
a) Verbot des direkten Zentralbankkredits .....	154
b) Verbot des unmittelbaren Erwerbs von öffentlichen Schuldtiteln .....	155
B. Unkonventionelle geldpolitische Maßnahmen .....	156
I. Überblick .....	156
II. Rechtmäßigkeit .....	159
1. Gerichtliche Klärung .....	160
2. Auffassung der EZB .....	162
3. Kritik .....	163
a) Umgehung des Verbots der monetären Staatsfinanzierung .....	163
b) Überschreitung des Mandats der EZB .....	165
c) Gefährdung der Unabhängigkeit der EZB .....	166
4. Synthese der rechtlichen Beurteilung .....	166
C. Bewertung .....	168

#### *Kapitel 5*

<b>Resümee</b>	175
A. Ergebnisse .....	175
B. Rückblick und Ausblick .....	176
I. Rückblick .....	176

II. Ausblick .....	178
1. Euro-Bonds .....	178
2. Euro-Zonen-Budget .....	180
3. Europäischer Währungsfonds .....	181
4. Neuausrichtung der EZB .....	182
5. Mut zu Reformen .....	183
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	<b>186</b>
<b>Sachverzeichnis</b> .....	<b>206</b>