

1. Regulatorische Gründe für die Krise	3
2. Refinanzierungskredite und Target-Salden	4
2.1 Die Target-Salden	
2.2 Target-Salden und offene Rettungskredite	
2.3 Die Absenkung der Sicherheitsstandards für die Besicherung der Refinanzierungskredite	
2.4 Mittelbare Staatsfinanzierung durch Refinanzierungskredite an die Banken	
3. Staatspapierkäufe der EZB und offizielle Rettungsprogramme	9
3.1 Von der mittelbaren zur unmittelbaren Staatsfinanzierung: Das SMP-Programm	
3.2 Die Rettungsschirme der Staatengemeinschaft: EFSF, ESM & Co.	
3.3 Geldpolitik oder Fiskalpolitik: ESM, SMP und OMT	
4. Die Risiken und Kosten der EZB-Politik	13
4.1 Die mögliche Haftung aus dem OMT-Programm	
4.2 Risiken aus Refinanzierungskrediten	
4.3 Target-Verluste bei einem Austritt und Konkurs, doch Fortexistenz des Euro	
4.4 Target-Verluste bei einem Untergang des Euro oder einem deutschen Austritt	
4.5 Verlagerung der Wachstumskräfte durch kostenlosen Versicherungsschutz	
4.6 Die Pfadabhängigkeit der Politik	
4.7 Schleichende Enteignung der Sparer	
5. Ökonomische Bewertung der EZB-Politik	21
6. Politikmaßnahmen gegen Zinsspreizungen: Die Begründungen der EZB	23
6.1 Die ökonomische Bedeutung von Zinsspreizungen	
6.2 Diskussion der Argumente der EZB	
7. Zusammenfassung in Thesenform	30