

## Inhaltsverzeichnis

<b>A. Einleitung</b> .....	15
<b>B. Die Krise im Euroraum als Anlass für finanzielle Hilfen an Mitgliedstaaten</b> ....	17
I. Die finanziellen Hilfen .....	17
1. Bilaterale Finanzhilfen für Griechenland .....	17
2. Der Europäische Stabilisierungsmechanismus .....	21
a) Aufbau und Struktur .....	21
b) Finanzielle Hilfen an Irland .....	23
c) Die Reform der EFSF .....	24
d) Finanzielle Hilfen an Portugal .....	26
e) Das zweite Hilfspaket für Griechenland .....	26
3. Der Europäische Stabilitätsmechanismus .....	27
a) Hintergrund .....	27
b) Aufbau und Struktur .....	28
c) Finanzhilfen an Spanien zur Rekapitalisierung von Finanzinstituten ....	29
d) Finanzhilfen an Zypern .....	30
4. Finanzhilfen durch die Europäische Zentralbank .....	30
5. Finanzhilfen der griechischen Zentralbank .....	33
6. Die Vorschläge zur Einführung von Eurobonds .....	35
7. Die Einführung eines Schuldentilgungspaktes .....	38
8. Die Gründung eines Europäischen Währungsfonds .....	39
9. Die Target2-Salden des Eurosystems .....	41
II. Ökonomische Einordnung der Euro-Krise .....	42
1. Die offiziellen Dokumente .....	42
2. Krisenart .....	44
a) Die Euro-Krise als Währungs- und Staatsschuldenkrise .....	44
b) Die Euro-Krise als Staatsschuldenkrise .....	48
c) Die Euro-Krise als Bankenkrise und makroökonomische Krise .....	54
3. Krisendimension .....	56
4. Zwischenergebnis .....	58

<b>C. Die Unionsrechtmäßigkeit der finanziellen Hilfen an Mitgliedstaaten</b> .....	59
I. Die Finanzhilfen der Union und der Mitgliedstaaten .....	59
1. Verstoß gegen Art. 125 I AEUV .....	60
a) Rechtsnatur des Art. 125 I AEUV .....	61
b) Erfasste Beistandsformen .....	63
aa) Gewährung von bilateralen Hilfskrediten .....	63
bb) Kreditvergabe durch die EFSF und den ESM .....	68
cc) Die weiteren Hilfsmaßnahmen der EFSF und des ESM .....	71
dd) Die Kredite im Rahmen des EFSM .....	72
c) Der Einfluss des Solidaritätsprinzips innerhalb der EU .....	72
aa) Das Solidaritätsprinzip im Gefüge des Unionsrechts .....	73
bb) Die Bedeutung des Solidaritätsprinzips für die Anwendung des Art. 125 I 2 AEUV .....	74
d) Teleologische Reduktion .....	77
e) Zwischenergebnis .....	81
2. Verstoß gegen Art. 123 I AEUV .....	81
3. Verstoß gegen Art. 124 AEUV .....	84
a) Die Gewährleistungsübernahme gemäß § 1 I WFStG .....	84
b) Die Hilfsmaßnahmen der EFSF und des ESM .....	89
c) Zwischenergebnis .....	90
4. Zulässigkeit der Finanzhilfen gemäß Art. 122 II AEUV .....	91
a) Rechtsnatur des Art. 122 II AEUV .....	92
b) Tatbestandsmerkmale des Art. 122 II AEUV .....	93
aa) Außergewöhnliches Ereignis .....	93
bb) Entzug der Kontrolle .....	98
cc) Schwierigkeiten der hilfsbedürftigen Mitgliedstaaten .....	99
dd) Objektive Zurechnung .....	99
c) Rechtsfolge .....	104
aa) Finanzieller Beistand .....	104
bb) Bedingungen .....	105
cc) Subsidiarität und Verhältnismäßigkeit .....	106
d) Art. 122 II AEUV als Rechtsgrundlage zum Erlass einer Verordnung ...	107
e) Verschuldungsermächtigung der Union gemäß Art. 122 II AEUV .....	108
f) Verschuldungsermächtigung der Union gemäß Art. 352 I 1 AEUV .....	113
aa) Tatbestand .....	114
(1) Tätigwerden zur Verwirklichung von Unionszielen im Rahmen der vertraglich festgelegten Politikbereiche .....	114

(2) Erforderlichkeit des Tätigwerdens zur Zielverwirklichung bei fehlenden vertraglichen Befugnissen .....	116
bb) Subsidiarität und Verhältnismäßigkeit .....	118
cc) Rechtsfolge .....	119
dd) Beeinträchtigung der Haushaltsdisziplin .....	119
ee) Beeinträchtigung des Schutzzwecks von Art. 311 III 3 AEUV .....	120
g) Zwischenergebnis .....	121
5. Zulässigkeit der Finanzhilfen gemäß Art. 143 II 2 lit. c) AEUV analog .....	122
6. Der Einfluss von Art. 136 III AEUV .....	125
a) Die Einführung im vereinfachten Änderungsverfahren gemäß Art. 48 VI EUV .....	125
b) Die Funktion des Art. 136 III AEUV .....	129
c) Der Anwendungsbereich des Art. 136 III AEUV .....	131
aa) Aktivierung eines durch die Euro-Staaten eingerichteten Stabilitätsmechanismus .....	131
bb) Unabdingbarkeit für die Stabilität des gesamten Euro-Währungsgebiets .....	133
(1) Stabilität des gesamten Euro-Währungsgebiets .....	133
(2) Unabdingbarkeit .....	135
cc) Strenge Auflagen .....	139
d) Zwischenergebnis .....	140
II. Die Finanzhilfen der EZB .....	141
1. Verstoß gegen Art. 123 I AEUV .....	141
a) Der Ankauf von Staatsanleihen auf dem Sekundärmarkt .....	142
aa) Direkter Verstoß .....	143
bb) Verstoß durch (teilweisen) Forderungsverzicht .....	143
cc) Verstoß durch Verbotsumgehung .....	144
(1) Bestehen eines Umgehungsverbots .....	144
(2) Reichweite des Umgehungsverbots .....	145
(3) Maßnahme der mittelbaren monetären Staatsfinanzierung .....	146
(4) Rechtsmissbräuchliches Handeln .....	152
(a) Definition .....	152
(b) Maßnahme der Geldpolitik .....	153
(c) Der Grundsatz der Verhältnismäßigkeit als Kontrollmaßstab .....	161
(aa) Legitimer Zweck und Geeignetheit .....	163
(bb) Erforderlichkeit .....	164
(cc) Angemessenheit .....	168

b) Die Akzeptanz von unsoliden Staatsanleihen als notenbankfähige Sicherheiten	171
aa) Direkter Verstoß	171
bb) Verstoß durch Verbotsumgehung	172
(1) Bestehen eines Umgehungsverbots	172
(2) Maßnahme der mittelbaren monetären Staatsfinanzierung	172
(3) Rechtsmissbräuchliches Handeln	174
(a) Maßnahme zur Gewährleistung der Stabilität des Finanzsystems	175
(b) Maßnahme der Geldpolitik	177
(c) Der Grundsatz der Verhältnismäßigkeit als Kontrollmaßstab	178
(aa) Legitimer Zweck und Geeignetheit	178
(bb) Erforderlichkeit	178
(cc) Angemessenheit	180
c) Die längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (LRGs)	181
2. Verstoß gegen Art. 124 AEUV	182
3. Verstoß gegen Art. 125 I 2 AEUV	186
a) Der Ankauf von Staatsanleihen auf dem Sekundärmarkt	186
b) Die Akzeptanz von unsoliden Staatsanleihen als notenbankfähige Sicherheiten	193
c) Die längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (LRGs)	194
4. Verstoß gegen Art. 127 I 1 AEUV	195
5. Verstoß gegen Art. 127 I 3 AEUV	197
6. Verstoß gegen Art. 130 AEUV	199
a) Merkmale der Zentralbankunabhängigkeit	199
b) Gefahren für die finanzielle Unabhängigkeit der EZB	202
c) Einschränkung der funktionellen Unabhängigkeit der EZB	203
d) Einschränkung der Unabhängigkeit der EZB durch Interessenkonflikte	205
7. Verstoß gegen Art. 18.1 erster Gedankenstrich ESZB-Satzung	206
8. Zwischenergebnis	207
III. Finanzhilfen der griechischen Zentralbank	208
1. Verstoß gegen Art. 123 I AEUV	208
2. Verstoß gegen Art. 124 AEUV	211
3. Verstoß gegen Art. 130 AEUV	212
4. Zwischenergebnis	213
IV. Die Finanzhilfen des IWF	213

1. EU-rechtliche Relevanz .....	214
2. Verstoß gegen Unionsrecht .....	215
3. Zwischenergebnis .....	217
V. Die Rechtmäßigkeit von Eurobonds .....	217
1. Kompetenzgrundlage zur Einrichtung einer Europäischen Schuldenagentur .....	217
2. Verstoß gegen Art. 125 I 2 AEUV .....	223
3. Zwischenergebnis .....	225
VI. Die Rechtmäßigkeit eines Schuldentilgungspaktes .....	225
1. Kompetenzgrundlage zur Errichtung eines Auslagerungsfonds .....	225
2. Verstoß gegen Art. 125 I 2 AEUV .....	226
3. Vereinbarkeit mit Art. 126 AEUV i. V. m. Art. 1 DefizitVfProt .....	227
4. Zwischenergebnis .....	228
VII. Die Rechtmäßigkeit eines Europäischen Währungsfonds .....	229
1. Kompetenzgrundlage .....	229
2. Verstärkte Zusammenarbeit gemäß Art. 20 EUV, Art. 326 ff. AEUV .....	230
3. Vereinbarkeit mit Art. 125 I 2 AEUV .....	231
4. Vereinbarkeit mit Art. 126 AEUV i. V. m. Art. 1 DefizitVfProt .....	232
5. Zwischenergebnis .....	232
<b>D. Fazit .....</b>	<b>233</b>
<b>Quellenverzeichnis .....</b>	<b>237</b>
<b>Sachverzeichnis .....</b>	<b>260</b>