

# Inhaltsverzeichnis

|                                                                                                                                       |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Abkürzungsverzeichnis                                                                                                                 | Seite XXIII |
| Einleitung                                                                                                                            | Seite 1     |
| <b>I. Kapitel</b><br>Die Kapitalverkehrsfreiheit im Europäischen Gemeinschaftsrecht - Einführung in den ersten Betrachtungsgegenstand | Seite 6     |
| <b>I. Einleitung und historische Entwicklung</b>                                                                                      | Seite 6     |
| 1. Das Primärrecht, Art. 67 - 73 EWGV                                                                                                 | Seite 8     |
| a) Regelungsgegenstand und Umfang der Freiheit                                                                                        | Seite 8     |
| b) Einschränkungsmöglichkeiten im Verhältnis zu Drittstaaten                                                                          | Seite 10    |
| aa) Einschränkungen gemäß Art. 73 E(W)GV                                                                                              | Seite 10    |
| bb) Einschränkungen gemäß Art. 70 Abs. 2 E(W)GV                                                                                       | Seite 11    |
| 2. Die sekundärrechtliche Ausgestaltung der Kapitalverkehrsfreiheit                                                                   | Seite 12    |
| 3. Die Rechtsprechung des EuGH zur Kapitalverkehrsfreiheit                                                                            | Seite 15    |
| a) Das Urteil "Casati"                                                                                                                | Seite 15    |
| b) Weitere Urteile des EuGH zur Kapitalverkehrsfreiheit                                                                               | Seite 16    |
| 4. Resümee                                                                                                                            | Seite 17    |
| <b>II. Die Kapitalverkehrsfreiheit seit dem 1.1.1994</b>                                                                              | Seite 18    |
| 1. Der Regelungsgegenstand der Art. 73a ff. EGV                                                                                       | Seite 18    |

**III. Schlußbetrachtung der dritten Stufe der Wirtschafts- und Währungsunion**

Seite 78

**3. Kapitel**

**Die normativen Verknüpfungen von Kapitalverkehrsfreiheit und Währungsunion**

Seite 79

**I. Begriffsbestimmung**

Seite 79

**II. Normative Verknüpfungen von Kapitalverkehrsfreiheit und Währungsunion im Bereich von Handlungen der Gemeinschaftsorgane - institutionelle Verknüpfungen**

Seite 80

**1. Die Verknüpfungen zwischen Wirtschafts- und Währungspolitik**

Seite 80

**a) Mögliche Kollisionsprobleme**

Seite 80

**aa) Maßnahmen der Wirtschaftskoordinierung**

Seite 81

**(1) Kapitalverkehrsbeschränkende Maßnahmen**

Seite 82

**(2) Beschränkungen gemäß Art. 73c Abs. 2 EGV**

Seite 83

**(3) Beschränkungen gemäß Art. 73f EGV**

Seite 83

**(4) Beschränkungen gemäß Art. 104c Abs. 2 EGV ?**

Seite 84

**bb) Mögliche Auswirkungen der wirtschaftspolitischen Empfehlungen des Rates auf die Wechselkurse**

Seite 85

**cc) Konflikte mit der EZB wegen der Geldumlaufmenge, Art. 105 Abs. 2 EGV**

Seite 88

|                                                                                                                 |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| b) Konfliktlösende institutionelle Höherrangigkeit zwischen Rat und EZB?                                        | Seite 89  |
| c) Konfliktlösungsmöglichkeit durch den Europäischen Rat?                                                       | Seite 92  |
| aa) Rechtsfähigkeit der Europäischen Union ?                                                                    | Seite 93  |
| bb) Die Behandlung des "Europäischen Rates" im EG-Vertrag                                                       | Seite 95  |
| cc) Konfliktlösungsmöglichkeit durch Aufgabenzuweisung im EG-Vertrag ?                                          | Seite 96  |
| (1) Rechtsverbindlichkeit der Schlußfolgerungen des Europäischen Rates gemäß Art. 103 Abs. 2 EGV ?              | Seite 97  |
| (2) Unverbindlichkeit der Schlußfolgerungen des Europäischen Rates gemäß Art. 103 Abs. 2 EGV ?                  | Seite 99  |
| (3) Ergebnis                                                                                                    | Seite 100 |
| d) Konfliktlösungsmöglichkeit durch die Annahme von Spezialität?                                                | Seite 102 |
| aa) Auswirkungen einer Spezialität                                                                              | Seite 102 |
| bb) Ist eine Spezialität zu rechtfertigen?                                                                      | Seite 103 |
| e) Aus dem Vertragswortlaut ableitbare Lösungsmöglichkeiten                                                     | Seite 103 |
| aa) Differenzierung durch Hierarchisierung der Vertragsziele "Binnenmarkt" und "Wirtschafts- und Währungsunion" | Seite 105 |
| bb) Bewertung der Hierarchisierung                                                                              | Seite 110 |
| f) Ergebnis                                                                                                     | Seite 112 |
| g) Zum Vergleich: Das Verhältnis der Bundesbank zur Bunderegierung                                              | Seite 113 |

|                                                                                                                                                                                 |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| III. Normative Verknüpfungen von Kapitalverkehrsfreiheit und Währungsunion im Bereich der Geldpolitik zwischen Eurostaaten und Drittstaaten - Materielle Verknüpfungen          | Seite 114 |
| 1. Materielle Verknüpfungen im Bereich der Geldpolitik zwischen Eurostaaten und Drittstaaten                                                                                    | Seite 114 |
| a) Die Grundregel des Art. 109 EGV                                                                                                                                              | Seite 114 |
| b) Auftretende Interessenkonflikte zwischen dem EG-Rat und der EZB bei der Wechselkursfeststellung gegenüber Drittstaaten                                                       | Seite 116 |
| c) Rechtliche Lösungsmöglichkeiten für den Konflikt zwischen Wirtschaftswachstum und Währungsstabilität in einer Wechselkursunion zwischen den Eurostaaten und Drittstaaten     | Seite 121 |
| aa) Stabilitätsgesetz auf europäischer Ebene?                                                                                                                                   | Seite 122 |
| bb) Lösungen sekundärrechtlicher Art zu gunsten der EZB?                                                                                                                        | Seite 123 |
| d) Geldpolitische Lösungsmöglichkeiten für den Konflikt zwischen Wirtschaftswachstum und Währungsstabilität in einer Wechselkursunion zwischen den Eurostaaten und Drittstaaten | Seite 126 |
| aa) Arten und Auswirkungen der geldpolitischen Instrumente                                                                                                                      | Seite 127 |
| (1) Die Mindestreserve                                                                                                                                                          | Seite 127 |
| (2) Die Offenmarktpolitik                                                                                                                                                       | Seite 131 |
| (3) Das Rediskontgeschäft und das Lombardgeschäft                                                                                                                               | Seite 133 |
| (4) Die Devisenpolitik                                                                                                                                                          | Seite 135 |
| bb) Die Anwendbarkeit der geldpolitischen Instrumente in einem Festkurssystem zwischen den Eurostaaten und einem Drittstaat                                                     | Seite 137 |

|                                                                                                                                      |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| cc) Die Kollision der Anwendung geldpolitischer Maßnahmen mit der Freiheit des Kapitalverkehrs im EG-Vertrag                         | Seite 138 |
| (1) Ungeschriebene Einschränkungsmöglichkeiten der Kapitalverkehrsfreiheit - entsprechende Anwendung der <i>Cassis-Formel</i> ?      | Seite 141 |
| (2) Ausweitung der EZB-Kompetenzen durch die implied-powers-Lehre                                                                    | Seite 142 |
| dd) Verstoß gegen das Diskriminierung verbot aus Art. 6 Abs. 1 EGV                                                                   | Seite 143 |
| ee) Ergebnis                                                                                                                         | Seite 146 |
| e) Einflußmöglichkeiten auf GASP-Aktionen seitens der EZB                                                                            | Seite 146 |
| aa) Die Zugehörigkeit von GASP-Aktionen zur Geldpolitik gegenüber Drittstaaten                                                       | Seite 147 |
| bb) Die Verpflichtung der EG aus Art. 228a EGV im Rahmen der GASP                                                                    | Seite 148 |
| cc) Das Kohärenzgebot gemäß Art. C EUV                                                                                               | Seite 150 |
| (1) Das Abstimmungsgebot des Art. C Abs. 2 EUV                                                                                       | Seite 150 |
| (2) Die Einbeziehung der EZB in die GASP-Aktionen                                                                                    | Seite 152 |
| 2. Materielle Verknüpfungen beim Kapitalfluß zwischen den Staaten, für die eine Ausnahmeregelung gilt und den Eurostaaten            | Seite 154 |
| a) Die Zuständigkeit zur Festlegung der Wechselkurse zwischen den Eurostaaten und den EG-Staaten, für die eine Ausnahmeregelung gilt | Seite 156 |
| aa) Möglichkeit einer Zuständigkeit des Rates gemäß Art. 109 Abs. 1 EGV                                                              | Seite 156 |

|                                                                                                                                                                                       |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| bb) Möglichkeit einer Zuständigkeit der EZB<br>gemäß Art. 109 Abs. 2 EGV                                                                                                              | Seite 158 |
| cc) Rechtsgrundlagen für eine Kompetenz-<br>zuweisung außerhalb von Art. 109 EGV                                                                                                      | Seite 160 |
| (1) Restkompetenz der Mitgliedstaaten<br>zur Regelung der Wechselkurse zwi-<br>schen den Eurostaaten und den verblie-<br>benen EG-Mitgliedstaaten mit nationaler<br>Währung           | Seite 160 |
| (2) Gemeinschaftskompetenz zur Rege-<br>lung der Wechselkurse zwischen den<br>Eurostaaten und den übrigen Staaten                                                                     | Seite 162 |
| (a) Die implied-powers-Lehre                                                                                                                                                          | Seite 162 |
| (b) Das Verfahren gemäß Art. 235<br>EGV                                                                                                                                               | Seite 163 |
| (c) Entscheidung zwischen beiden<br>Verfahren                                                                                                                                         | Seite 165 |
| dd) Die Voraussetzungen des Befugnis-<br>lückenschließungsverfahrens gemäß<br>Art. 235 EGV                                                                                            | Seite 165 |
| b) Auftretende Konflikte zwischen dem Rat und<br>der EZB bei der Wechselkursfestlegung zwi-<br>schen den Eurostaaten und den EG-Staaten,<br>für die eine Ausnahmeregelung gilt        | Seite 168 |
| aa) Die zur Verfügung stehenden geldpoliti-<br>schen Instrumente im Verhältnis der<br>Eurostaaten zu den übrigen EG-Staaten                                                           | Seite 169 |
| bb) Der Einsatz der Mindestreserve als adäqua-<br>tes Mittel zur Steuerung des Kapitalverkehrs<br>im Verhältnis von Eurostaaten zu den übri-<br>gen EG-Staaten mit nationaler Währung | Seite 170 |
| cc) Ergebnis                                                                                                                                                                          | Seite 175 |

|                                                                                                                                               |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3. Verknüpfungen beim Kapitalfluß zwischen EG-Staaten, die nicht an der gemeinsamen Währung teilnehmen, und Drittstaaten                      | Seite 176 |
| a) Der Grundsatz der vollständigen Liberalisierung des Kapitalverkehrs auch gegenüber Drittstaaten gemäß Art. 73b Abs. 1, 2. Hs. EGV          | Seite 176 |
| b) Die Einschränkungsmöglichkeiten gemäß Art. 73c und 73f EGV                                                                                 | Seite 177 |
| c) Das Entscheidungsverfahren im Rahmen des Art. 73f EGV                                                                                      | Seite 180 |
| d) Die Einbeziehung der Eurostaaten in die Schutzmaßnahmen des Art. 73f EGV                                                                   | Seite 182 |
| aa) Die Auslegung des primären Gemeinschaftsrechts                                                                                            | Seite 185 |
| bb) Die teleologisch-systematische Auslegung des Art. 73f EGV                                                                                 | Seite 186 |
| cc) Teleologische Reduktion des Art. 73f EGV                                                                                                  | Seite 188 |
| dd) Folgeprobleme der Nichteinbeziehung der Eurostaaten in die Schutzmaßnahmen gemäß Art. 73f EGV                                             | Seite 191 |
| IV. Normative Verknüpfungen von Kapitalverkehrsfreiheit und Währungsunion im Bereich von Handlungen seitens der internationalen Kapitalmärkte | Seite 193 |
| 1. Entstehung des Problems                                                                                                                    | Seite 193 |
| 2. Die Kapitalflucht aus den Nicht-Eurostaaten                                                                                                | Seite 194 |
| a) Die Kapitalflucht aus den nicht an der gemeinsamen Währung der Währungsunion teilnehmenden Staaten in Drittstaaten                         | Seite 195 |

|                                                                                                                                                                   |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| aa) Die ökonomischen und politischen Voraussetzungen für eine Kapitalflucht aus den Staaten der EU zu Beginn der dritten Stufe der Wirtschafts- und Währungsunion | Seite 195 |
| bb) Die Koordination von Gegenmaßnahmen seitens der EG und/oder den Eurostaaten alleine                                                                           | Seite 197 |
| (1) Die Koordination gemäß dem EG-Vertrag                                                                                                                         | Seite 198 |
| (2) Die Koordination gemäß dem EU-Vertrag                                                                                                                         | Seite 204 |
| b) Die Übertragung von Kapital aus den Nicht-Teilnehmerstaaten der gemeinsamen Währung in die Eurostaaten                                                         | Seite 207 |
| aa) Die ökonomischen und politischen Voraussetzungen einer Kapitalflucht aus den Nicht-Teilnehmerstaaten in die Eurostaaten                                       | Seite 207 |
| bb) Die ökonomischen und politischen Gegenmaßnahmen der Europäischen Gemeinschaft                                                                                 | Seite 209 |
| 3. Die Kapitalbewegungen innerhalb der Eurostaaten                                                                                                                | Seite 210 |
| a) Die ökonomischen und politischen Konsequenzen von Kapitalbewegungen innerhalb der Eurostaaten                                                                  | Seite 211 |
| b) Konsequenzen für den internationalen Kapitalverkehr                                                                                                            | Seite 213 |
| c) Maßnahmen zur Gegensteuerung seitens der Europäischen Gemeinschaft und der Eurostaaten                                                                         | Seite 214 |
| aa) Die Sanktionsmaßnahmen gemäß Art. 104c EGV                                                                                                                    | Seite 214 |
| bb) Der Stabilitäts- und Wachstumspakt von Dublin                                                                                                                 | Seite 216 |
| (1) Die Konkretisierung des Überwachungsverfahrens des Art. 104c Abs. 1 bis 10 EGV                                                                                | Seite 217 |

|                                                                                                                                                    |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| (2) Die Konkretisierung der Sanktionen des Art. 104c Abs. 11 EGV                                                                                   | Seite 219 |
| (3) Die Frage der gemeinschaftsrechtlichen Zulässigkeit eines Stabilitäts- und Wachstumspaktes                                                     | Seite 220 |
| d) Der Haftungsausschluß der Gemeinschaft und der Mitgliedstaaten gegenüber einem überschuldeten Mitgliedstaat                                     | Seite 226 |
| aa) Die "No-bail-out-Klausel" des Art. 104b Abs. 1 EGV                                                                                             | Seite 227 |
| bb) Das Erfordernis eines gemeinschaftsrechtlichen Staatenfinanzausgleichs                                                                         | Seite 230 |
| cc) Ein institutionalisiertes Verfahren zur Abwicklung von Staatsinsolvenzen als Alternative zum Staatenfinanzausgleich                            | Seite 234 |
| 4. Die Kapitalflucht aus den Eurostaaten                                                                                                           | Seite 236 |
| <br>V. Verknüpfungen bei Zahlungsbilanzschwierigkeiten von Nicht-Teilnehmerstaaten infolge von Kapitalflucht aus diesen Staaten in die Eurostaaten |           |
| 1. Aufbau und Wesen einer Zahlungsbilanz                                                                                                           | Seite 236 |
| 2. Die Regelungen der Art. 109h und 109i EGV                                                                                                       | Seite 239 |
| a) Das Gemeinschaftsverfahren gemäß Art. 109h EGV                                                                                                  | Seite 239 |
| aa) Der gegenseitige Beistand gemäß Art. 109h Abs. 1 UAbs.2, Abs. 2 EGV                                                                            | Seite 240 |
| bb) Das Abweichen vom erreichten Integrationsstand, Art. 109h Abs. 3 EGV                                                                           | Seite 242 |
| b) Das autonome Verfahren gemäß Art. 109i EGV                                                                                                      | Seite 247 |
| 3. Der finanzielle Beistand der Gemeinschaft gegenüber einem Mitgliedstaat gemäß Art. 103a Abs. 2 EGV                                              | Seite 252 |

|                                                                                   |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>VI. Ausblick</b>                                                               | <b>Seite 257</b> |
| <b>Zusammenfassung</b>                                                            | <b>Seite 258</b> |
| <b>Anhang I: Das IWF-Abkommen</b>                                                 | <b>Seite 263</b> |
| <b>Anhang II: Das OECD-Abkommen</b>                                               | <b>Seite 264</b> |
| <b>Anhang III: Das GATT-Abkommen</b>                                              | <b>Seite 267</b> |
| <b>Anhang IV: Das EFTA-Abkommen</b>                                               | <b>Seite 269</b> |
| <b>Anhang V: Das EWR-Abkommen</b>                                                 | <b>Seite 270</b> |
| <b>Anhang VI: Die Europa-Abkommen mit den mittel- und osteuropäischen Staaten</b> | <b>Seite 273</b> |
| <b>Literaturverzeichnis</b>                                                       | <b>Seite 275</b> |