

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 1: Einführung	1
A. Die Krise des Euro	1
I. Die Heterogenität der Mitgliedstaaten	3
II. Unmöglichkeit monetärer Abwertungen	9
B. Die neue Rolle der EZB und anderer Zentralbanken	12
C. Die Rolle des Rechts – das normative Mandat der EZB	18
 Kapitel 2: Mandat, Instrumente und Stellung der EZB	 23
A. Das Mandat der EZB	23
I. Das vorrangige Ziel: Sicherung der Preisstabilität	24
1. Bedeutung der Preisstabilität in einer markt- wirtschaftlichen Volkswirtschaft	24
2. Begriff der Preisstabilität und Beurteilungsspielraum der EZB	27
II. Unterstützung der Wirtschaftspolitik in der Union	33
B. Instrumente der EZB und Wahl- und Entwicklungsfreiheit der EZB	37
I. (Theoretische) Funktionsweise einer Zentralbank	37
II. Die prinzipiellen Instrumente der EZB	41
III. Entscheidung über die Art und den Umfang der Instrumente	46
1. Die Bedeutung der geldpolitischen Methode und Strategie	46
2. Der „Zwei-Säulen-Ansatz“ der EZB	48
3. Die Entscheidung über den Einsatz der zur Verfügung stehenden Instrumente	49

C. Die unabhängige Stellung der EZB	51
 Kapitel 3: Die rechtliche Zulässigkeit der im Rahmen der Staatsschuldenkrise ergriffenen Maßnahmen	 57
A. Der Ankauf von Staatsanleihen krisengeschüttelter Staaten	58
I. Die Ankaufprogramme der EZB im Zusammenhang mit der Staatsschuldenkrise	58
II. Generelle Zulässigkeit, Bedeutung und Problematik von Anleihekäufen	59
III. Normative Begrenzungen des Art. 123 Abs. 1 AEUV	63
1. Das Verbot unmittelbarer Staatsfinanzierung	63
2. Verbot des Anleiheerwerbs in bestimmten Konstellationen	67
a) Generelle Begrenzung der Anleihekäufe auf „Ausnahmen“?	67
b) Verbot „verkappter“ Wirtschafts- und Fiskalpolitik?	68
c) Umgehung des Art. 123 Abs. 1 AEUV	73
aa) Abgabe einer unbegrenzten Ankaufgarantie zum Emissionspreis	73
bb) Durch Errichtung eines staatlichen Marktakteurs mit „Banklizenz“	74
IV. Verstoß gegen das allgemeine Erfordernis der Unabhängigkeit	76
B. Annahme bestimmter Staatsanleihen als notenbank- fähige Sicherheiten	80
C. Die „Longer-term refinancing Operations“	84

Kapitel 4: Zusammenfassung und Ausblick	89
A. Zusammenfassung	89
B. Ausblick	93
Literaturverzeichnis	95
Register	103