

# Inhaltsverzeichnis

<b>Kapitel 1: Einführung .....</b>	<b>1</b>
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
<b>Kapitel 2: Mandat, Instrumente und Stellung der EZB .....</b>	<b>23</b>
A. Das Mandat der EZB .....	23
I. Das vorrangige Ziel: Sicherung der Preisstabilität .....	24
1. Bedeutung der Preisstabilität in einer marktwirtschaftlichen 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 Entwicklungs freiheit 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
<b>Kapitel 3: Die rechtliche Zulässigkeit der im Rahmen der Staatsschuldenkrise ergriffenen Maßnahmen .....</b>	<b>57</b>
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 Marktteurs 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

<i>Inhaltsverzeichnis</i>	XI
<b>Kapitel 4: Zusammenfassung und Ausblick .....</b>	<b>89</b>
<b>A. Zusammenfassung .....</b>	<b>89</b>
<b>B. Ausblick .....</b>	<b>93</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>95</b>
<b>Register .....</b>	<b>103</b>