

Inhalt

Hinweise zur Zitierung — XIII

Abkürzungsverzeichnis — XV

Einleitung — 1

- I. Hintergrund — 1
- II. Gegenstand und Gang der Untersuchung — 3

Erster Abschnitt Ökonomisch-rechtliche Grundlagen

A. Ökonomische Vorüberlegungen — 9

- I. Volkswirtschaftliche Besonderheiten von Banken — 9
 - a) Finanzmärkte und Banken — 9
 - b) Banken als Finanzintermediäre — 11
 - c) Banken als Geldschöpfer – Die Abhängigkeit von Zentralbanken — 13
- II. Rechtfertigung staatlicher Eingriffe — 18
 - a) Fragiles Geschäftsmodell — 20
 - b) Externalitäten und Systemrisiko — 21
 - c) Asymmetrische Informationsverteilung — 24
- III. Grenzen hoheitlicher Eingriffe — 25
 - a) Komplexität der Finanzordnung — 26
 - b) Marktbereinigung – Moral Hazard — 27
 - c) Verteilungsgerechtigkeit — 29
- IV. Ergebnis — 30

B. Rechtliche Rahmenbedingungen — 32

- I. Vorgeschichte des heutigen Regimes — 33
- II. Reaktion auf die Finanzkrise – Paradigmenwechsel — 36
 - a) Die nationalen Alleingänge — 36
 - b) Initiativen auf internationaler Ebene — 39
 - c) Entwicklungen auf europäischer Ebene — 43
 - i) Lastenverteilung im europäischen Beihilferecht — 46
 - ii) Harmonisiertes Bankenabwicklungsrecht — 48
- III. Der Quantensprung – Aufbau der Bankenunion — 51
 - a) Einheitliche Bankenaufsicht — 54

- b) Einheitliche Bankenabwicklung — 63
- c) (Un-)einheitliche Einlagensicherung — 71
- IV. Der neue Ansatz: Bail-in — 73
 - a) Abwicklungsziele und -grundsätze — 75
 - b) Die Anwendung des Bail-in-Instruments — 77
 - i) Bail-in-fähige Verbindlichkeiten — 82
 - ii) Abgrenzung zu sonstigen Abschreibungs- und Umwandlungsbefugnissen — 82
 - iii) Gruppenproblematik — 85
- V. Ergebnis — 88

Zweiter Abschnitt Der Bail-in-Haftungstatbestand

A. Haftungsvoraussetzungen — 93

- I. Ausfall oder drohender Ausfall eines Instituts — 97
 - a) Überschuldung — 98
 - b) Zahlungsunfähigkeit — 104
 - c) Verstoß gegen aufsichtsrechtliche Anforderungen — 108
 - d) Unterstützung durch staatliche Mittel — 111
- II. Subsidiarität — 115
 - a) Sanierungsmaßnahmen des privaten Sektors — 116
 - i) Auf der Passivseite — 117
 - ii) Auf der Aktivseite — 120
 - b) Sanierungsmaßnahmen im Rahmen eines Institutssicherungssystems — 121
 - c) Aufsichtsbehördliche Sanierungsmaßnahmen — 122
- III. Öffentliches Interesse — 123
- IV. Ergebnis — 128

B. Haftungsausschlüsse — 131

- I. Einzelfallunabhängige Ausschlüsse — 131
 - a) Zur Verhinderung von Bankruns bzw Ansteckungseffekten — 132
 - i) Gedeckte Einlagen — 132
 - ii) Verbindlichkeiten gegenüber Einlagensicherungssystemen — 134
 - iii) Inter-Bankverbindlichkeiten — 135
 - iv) Verbindlichkeiten gegenüber Systemen oder Systembetreibern — 136

- b) Zur Wahrung kritischer Funktionen — 138
 - i) Verbindlichkeiten aus dem alltäglichen Geschäftsbetrieb — 138
 - ii) Intra-Bankverbindlichkeiten — 139
 - c) Zum Gleichlauf mit dem Insolvenzrecht — 139
 - i) Besicherte Verbindlichkeiten — 140
 - ii) Insolvenzgeschützte Kundenverbindlichkeiten — 143
 - iii) Insolvenzgeschützte Treuhandverbindlichkeiten — 144
 - iv) Verbindlichkeiten gegenüber Steuer- und Sozialversicherungsbehörden — 146
 - II. Ermessensgeleitete Ausschlüsse — 146
 - a) Wegen zeitlicher Unmöglichkeit — 150
 - i) Angemessene Frist — 150
 - ii) Rechtliche Unmöglichkeit — 151
 - iii) Praktische Unmöglichkeit — 155
 - b) Zur Aufrechterhaltung kritischer Funktionen und Kerngeschäftsbereiche — 161
 - i) Identifizierung — 162
 - ii) Schutzbedürftigkeit — 167
 - iii) Zwingende Erforderlichkeit und Angemessenheit — 173
 - c) Zur Vermeidung einer ausgedehnten Ansteckung — 176
 - i) Direkte Ansteckung — 178
 - ii) Indirekte Ansteckung — 179
 - iii) Zwingende Erforderlichkeit und Angemessenheit — 181
 - d) Zur Verhinderung einer Wertminderung — 182
 - i) Derivate — 184
 - III. Verlustabsorptionskapazität — 185
 - a) Der TLAC-Standard — 186
 - b) Die MREL-Quote — 193
 - c) Harmonisierung beider Ansätze — 197
 - i) Errechnung der Mindestanforderungen — 200
 - ii) Trichotomie des Adressatenkreises — 204
 - iii) Anrechnungskriterien — 206
 - IV. Ergebnis — 209
- C. Haftungsschranken — 213
 - I. Bewertung — 214
 - a) Festlegung des Mindestumfangs — 214
 - b) Festlegung der Umwandlungsquote — 221
 - c) No-creditor-worse-off-Grundsatz — 222

- II. Haftungskaskade — 229**
- III. *Par-condicio-creditorum*-Grundsatz — 232**
- IV. Kleinanlegerschutz — 234**
 - a) Die Suche nach dem idealen Bail-in-Investor — 237
 - b) Veräußerungsbeschränkungen im Retail-Geschäft — 239
- VII. Ergebnis — 244**

Dritter Abschnitt Finanzierungs- und Liquiditätsfragen im Zusammenhang mit einem Bail-in

- A. Die Beteiligung von Einlagensicherungssystemen — 252**
- B. Rückgriff auf Bankenabwicklungsfonds — 258**
 - I. Die nationalen Abwicklungsfonds — 259**
 - II. Der SRF — 265**
- C. Rekapitalisierung durch die Mitgliedstaaten — 274**
 - I. Staatliche Stabilisierungsinstrumente — 274**
 - II. Außerordentliche finanzielle Unterstützung aus öffentlichen Mitteln — 276**
 - a) Staatliche Garantien für Liquiditätshilfe durch Zentralbanken — 276
 - b) Staatliche Garantien für neu emittierte Verbindlichkeiten — 277
 - c) Vorsorgliche Rekapitalisierung — 280
- D. Der ESM als supranationaler Backstop — 287**
 - I. Direkte Rekapitalisierung — 292**
 - II. Common Backstop — 295**
- E. Liquiditätsbereitstellung durch Zentralbanken — 301**
 - I. Reguläre Liquiditätsprogramme — 303**
 - II. Notfall-Liquiditätshilfe (ELA) — 305**
 - i) Tauglichkeit der ELA als Liquiditätsfazilität im Abwicklungsverfahren — 310
 - ii) Reformansätze — 314
- F. Ergebnis — 317**

Zusammenfassung in Thesen — 321

Literatur- und Quellenverzeichnis — 328