

Inhaltsverzeichnis

Einführung	1
1 Rechtlicher Rahmen der europäischen wirtschaftlichen Koordinierung	7
1.1 Asymmetrische Architektur der Wirtschafts- und Währungsunion ..	7
1.1.1 Einheitliche Währungspolitik	7
1.1.2 Koordinierte Wirtschaftspolitik.....	8
1.1.3 Zwischenergebnis.....	10
1.2 Prinzipien der Wirtschafts- und Währungsunion vor 2010	11
1.2.1 Wirtschaftspolitische Eigenverantwortlichkeit der Mitgliedstaaten	11
1.2.2 Das Verbot von Kreditfazilitäten für öffentliche Einrichtungen (Art. 123 AEUV).....	23
1.2.3 Das Verbot des bevorrechtigten Zugangs zu Finanzinstituten für öffentliche Einrichtungen (Art. 124 AEUV)	24
1.2.4 Das Verbot der Haftungsübernahme (Art. 125 AEUV).....	25
1.2.5 Besondere Koordinierung der Eurogruppe (Art. 136 Abs. 1 AEUV).....	32
1.3 Zusammenfassung	33
2 Die europäischen Stabilitätsmechanismen	35
2.1 Einführung.....	35
2.2 Der EFSM	36
2.2.1 Die Konstruktion des EFSM	37
2.2.2 Das Verfahren der Hilfeerteilung	38

2.2.3 Konditionierung der Hilfe im Rahmen des EFSM.....	39
2.2.4 Zwischenergebnis.....	40
2.3 Die EFSF	41
2.3.1 Gremien des EFSF.....	42
2.3.2 Rahmenvertrag	43
2.3.3. Das Verfahren der Hilfeerteilung	44
2.3.4 Die Konditionierung der EFSF-Hilfe nach dem Rahmenvertrag.....	46
2.3.5 Zwischenergebnis.....	47
2.4 Der ESM.....	48
2.4.1 Die Ursprünge des ESM und die Änderung des Art. 136 AEUV	48
2.4.2. ESM-Vertrag	49
2.4.3 Funktion des ESM.....	50
2.4.4 Struktur und Regelung des ESM.....	51
2.4.5 Kapital des ESM	52
2.4.6 Gremien des ESM	54
2.4.7 ESM-Verfahren zur Erteilung der finanziellen Unterstützung	58
2.4.8 Finanzierungsinstrumente des ESM.....	66
2.4.9 Konditionalität der ESM-Stabilitätshilfe.....	67
2.5 Zusammenfassung: Die Unterstützungsmechanismen und die Modifizierung des europäischen Systems der wirtschaftlichen Koordinierung.....	69

3 Die Stabilitätsprogramme für Griechenland	73
3.1 Der Wandel europäischer Wirtschaftskordinierungsmechanismen – die Entwicklung der Kontrollmechanismen über die griechische Wirtschaft bis Februar 2010.....	73
3.1.1 Die Feststellung des Rates auf Grundlage von Art. 126 Abs. 8 AEUV – 2 Dezember 2009.....	73
3.1.2 Der Europäische Rat vom 10.-12. Dezember 2009.....	75
3.1.3 Das griechische Stabilisierungsprogramm vom Januar 2010 und die Konstituierung der Troika.....	76
3.1.4 Die faktische Konstituierung der Troika.....	77
3.1.5 Die Tiefe des Stabilisierungsprogramms vom Januar 2010	78
3.2 Von der Koordinierung zur Überwachung	81
3.2.1 Inverzugsetzung Griechenlands	83
3.2.2 Die Sitzung des Europäischen Rates am 11. Februar 2010 und der Segen für die Akte des ECOFIN	88
3.3 Vollendung der Überwachung – die Berichterstattung Griechenlands.....	89
3.3.1 Die Berichterstattung Griechenlands.....	89
3.3.2 Antwort der EU auf den Bericht Griechenlands.....	90
3.3.3 Zusammenfassung	91
3.4 Das erste Darlehensprogramm für Griechenland	92
3.4.1 Einführung.....	92

3.4.2 Die bilateralen Darlehen	94
3.4.3 Das Verfahren der Darlehensauszahlung	96
3.4.4 Die Konditionalisierung der Kredite	98
3.4.5 Die Reformaufforderungen an Griechenland	100
3.4.6 Beteiligung des IWF an dem griechischen Beistandsprogramm	102
3.4.7 Durchführung des ersten Hilfefprogramms	106
3.4.8 Zusammenfassung	122
3.5 Das zweite Stabilitätsprogramm für Griechenland	122
3.5.1 Einführung	122
3.5.2 Die Programmauflagen	125
3.5.3 Durchführung des zweiten Stabilitätsprogramms	127
3.5.4 Aktivität des Rates im Rahmen des zweiten Stabilitätsprogramms für Griechenland	131
3.5.5 Zusammenfassung	133
3.6 Das dritte Stabilitätsprogramm für Griechenland	133
3.6.1 Einführung	133
3.6.2 Die Konditionalität des dritten Programms	137
3.6.3 Durchführung des Programms	140
3.6.4 Die Aktivität des Rates im Rahmen des dritten Stabilitätsprogramms	143
3.6.5 Zusammenfassung	143
3.7 Reguläre wirtschaftspolitische Koordinationsmechanismen	144
3.7.1 Defizitverfahren	144

3.7.2 Europäisches Semester und das Verfahren zur Vermeidung und Korrektur makroökonomischer Ungleichgewichte.....	146
3.8 Zusammenfassung	148
4 Stabilitätsprogramm für Irland.....	151
4.1 Einführung.....	151
4.2 Die Unterstützungsmaßnahmen für Irland	156
4.2.1 EFSM.....	156
4.2.2 EFSF	163
4.2.3 Die bilateralen Darlehen	167
4.2.4 IWF	173
4.3 Das Reformprogramm.....	174
4.4 Die Konditionalität des Programms	175
4.4.1 Informations- und Konsultationspflichten	178
4.4.2 Memorandum zur Wirtschafts- und Finanzpolitik	180
4.4.3 Durchführungsbeschluss des Rates über einen finanziellen Beistand der Union für Irland	180
4.4.4 Die Konditionalität des Programms – Zusammenfassung.....	182
4.5 Durchführung des Programms	183
4.6 Die Beendigung des Programms und die Überwachung nach Abschluss des Anpassungsprogramms.....	186
4.7 Reguläre wirtschaftspolitische Koordinationsmaßnahmen	187
4.7.1 Defizitverfahren	187

4.7.2 Europäisches Semester und das Verfahren zur Vermeidung und Korrektur makroökonomischer Ungleichgewichte.....	187
4.8 Zusammenfassung	189
5 Stabilitätsprogramm für Portugal.....	191
5.1 Einführung.....	191
5.2 Die Unterstützungsmaßnahmen für Portugal.....	194
5.2.1 Das EFSM-Programm	194
5.2.2 EFSF	198
5.2.3 IWF	198
5.3 Das Reformprogramm.....	199
5.4 Durchführung des Programms	201
5.4.1 Berichterstattung seitens der Troika und Auflagenänderungen.....	201
5.4.2 Programmauflagen und die Rechtsprechung des portugiesischen Verfassungsgerichts	204
5.4.3 Beendigung des Programms und die Überwachung nach Abschluss des Anpassungsprogramms.....	206
5.5 Reguläre wirtschaftspolitische Koordinationsmaßnahmen	207
5.5.1 Defizitverfahren	207
5.5.2 Europäisches Semester und das Verfahren zur Vermeidung und Korrektur makroökonomischer Ungleichgewichte.....	208
5.6 Zusammenfassung	209
6 Stabilitätsprogramm für Zypern	211
6.1 Vorfeld des Stabilitätsprogramms.....	211

6.2 Das Verfahren zur Korrektur des übermäßigen Defizits	217
6.3 Das Stabilitätsprogramm und die Konditionalität.....	219
6.3.1 Die Programmauflagen	219
6.3.2 Durchführung des Programms	222
6.3.3 Beendigung des Stabilitätsprogramms und die Überwachung nach Abschluss des Anpassungsprogramms	225
6.4 Reguläre wirtschaftspolitische Koordinationsmaßnahmen	225
6.4.1 Defizitverfahren	225
6.4.2 Europäisches Semester und das Verfahren zur Vermeidung und Korrektur makroökonomischer Ungleichgewichte.....	225
6.5 Zusammenfassung	226
7 Das Stabilitätsprogramm für den spanischen Finanzsektor	227
7.1 Vorfeld des Stabilitätsprogramms.....	227
7.2 Einführung des Stabilitätsprogramms für den spanischen Finanzsektor	229
7.3 Die Rolle des IWF.....	231
7.4 Die Programmauflagen	232
7.5 Durchführung des Programms	235
7.6 Beendigung des Stabilitätsprogramms und Überwachung nach Abschluss des Anpassungsprogramms.....	237
7.7 Reguläre wirtschaftspolitische Koordinationsmaßnahmen	238
7.7.1 Defizitverfahren	238
7.7.2 Europäisches Semester und das Verfahren zur Vermeidung und Korrektur makroökonomischer Ungleichgewichte.....	240

7.8 Zusammenfassung	241
8 Aktivität der Europäischen Zentralbank in der Finanzkrise	243
8.1 Einführung.....	243
8.2 Herabsetzung der Sicherheitsanforderungen	244
8.3 Securities Market Programme	245
8.4 Outright Monetary Transactions Programm.....	247
8.5 Public Sector Purchase Programme	252
8.6 EZB als Mitglied der Troika.....	255
8.7 Zusammenfassung	257
9. Das neue System wirtschaftlicher Zusammenarbeit der WWU	259
9.1 Einführung.....	259
9.2 Mechanismen wirtschaftlicher Zusammenarbeit	260
9.2.1 Präventive Komponente des SWP und das Europäische Semester	260
9.2.2 Korrektive Komponente des SWP	271
9.2.3 Euro-Plus-Pakt.....	278
9.2.4 Fiskalpakt.....	280
9.3 Die Zugehörigkeit der neuen Elemente wirtschaftlicher Zusammenarbeit zum System der WWU	286
9.3.1 Euro-Plus-Pakt	292
9.3.2 Fiskalpakt.....	294
9.3.3 ESM	299
9.3.4 Zwischenergebnis.....	306
9.4 Die Prinzipien des neuen Systems wirtschaftspolitischer Zusammenarbeit	307

9.4.1 Grundwerte des neuen Systems der WWU als Ordnungsmaßstab.....	307
9.4.2 EU-ESM Funktionskonglomerat und das europäische Recht.....	308
9.4.3 Der ESM und das Prinzip der begrenzten Einzelermächtigung	315
9.4.4 Wirtschaftspolitische Eigenverantwortlichkeit der Mitgliedstaaten	318
9.4.5 Stabilität der Eurozone.....	318
9.4.6 Subsidiaritätsprinzip.....	331
9.4.7 Das Bailout-Verbot während und nach der Krise	333
9.4.8 Zusammenfassung	340
9.5 Phasen der wirtschaftspolitischen Zusammenarbeit im Rahmen der Eurozone	341
9.5.1 Standardzustand	342
9.5.2 Korrekturphase	347
9.5.3 Stabilisierung der Eurozone	354
9.5.4 Die Phasen der wirtschaftspolitischen Zusammenarbeit – Zusammenfassung	366
9.6 Das neue System der wirtschaftspolitischen Zusammenarbeit und die Mitgliedstaaten mit Ausnahmeregelung.....	366
9.7 Zusammenfassung	372
10 Zusammenfassung.....	375
Literaturverzeichnis	381