



Konstantin Ulrich (Autor)
**Verfassungs- und europarechtliche Grenzen der
Finanzmarktstabilisierung**



Internationale Göttinger Reihe

Herausgeber: J.-P. Cuvillier

RECHTSWISSENSCHAFTEN

Konstantin Ulrich

**Verfassungs- und europarechtliche
Grenzen der Finanzmarktstabilisierung**

Band 60



Cuvillier Verlag Göttingen
Internationaler wissenschaftlicher Fachverlag

<https://cuvillier.de/de/shop/publications/6912>

Copyright:

Cuvillier Verlag, Inhaberin Annette Jentzsch-Cuvillier, Nonnenstieg 8, 37075 Göttingen, Germany
Telefon: +49 (0)551 54724-0, E-Mail: info@cuvillier.de, Website: <https://cuvillier.de>

Inhaltsverzeichnis

<i>Literaturverzeichnis</i>	<i>X</i>
<i>Abkürzungsverzeichnis</i>	<i>XLIX</i>
A. Vorwort	1
B. Einleitung	3
C. Ausgangspunkt der Krise	5
I. Subprime Kredite	5
II. Verbriefungen	9
1. Asset Backed Securities (ABS)	9
2. Collateralized Debt Obligations (CDOs).....	11
III. Krisenbeginn	17
IV. Die Insolvenz von Bear Stearns und Lehman Brothers	20
V. Zusammenbruch des Interbankenhandels – Vertrauenskrise Refinanzierungsprobleme	24
VI. Übergreifen auf Realwirtschaft – Kreditklemme	25
VI. Staatsinsolvenzen in Europa	29
D. Staatliche Interventionen	31
I. Internationale und supranationale Koordination	31
1. G 7	31
2. Eurozone.....	31
3. EU Ministerrat	32
4. Europäischer Rat	33
5. EU Kommission	33
a) Änderung der Bilanzierungsregeln	33
b) Genehmigung nationaler Rettungsprogramme	34
6. G 20	36
7. EZB	36
II. Einzelstaatliche Maßnahmen	37
1. Vereinigte Staaten von Amerika.....	37
2. Vereinigtes Königreich.....	38

3. Deutschland	40
a) BaFin-Maßnahmen	40
b) „Einlagengarantie“ der Bundesregierung	42
c) Rettung IKB	43
c) Rettung deutscher Landesbanken	44
d) Rettung Hypo Real Estate	49
e) Finanzmarktstabilisierungsgesetz (FMStG)	51
aa) Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz (FMStFG)	53
bb) Finanzmarktstabilisierungsbeschleunigungsgesetz (FMStBG)	54
cc) Änderung der Insolvenzordnung	54
dd) Änderung des Kreditwesengesetzes	57
f) Finanzmarktstabilisierungsergänzungsgesetz (FMStErgG)	57
aa) Änderungen des FMStFG	58
bb) Rettungsübernahmegesetz	58
cc) Änderung des FMStBG	60
g) Finanzmarktstabilisierungsfortentwicklungsgesetz (FMStFortEntwG)	60
aa) Zweckgesellschaftsmodell	62
bb) Anstaltsmodell	64
h) Restrukturierungsgesetz	65
i) Zweites Finanzmarktstabilisierungsgesetz	66
III. Maßstab der Krisenreaktionen	66
<i>E. Grenzen der rechtlichen Zulässigkeit der deutschen Stabilisierungsmaßnahmen</i>	<i>69</i>
I. Die Einlagengarantie der Bundesregierung	69
1. Rechtsnatur Einlagengarantie	71
2. Zulässigkeit Einlagengarantie	77
a) Finanzverfassungsrechtliche Vorgaben	77
aa) Art. 115 I GG	77
bb) Art. 112 GG	81
b) Grundrechtliche Vorgaben	84
aa) Das Non-Affektationsprinzip	85
bb) Alternative Besteuerungsobergrenzen	86
c) Folgen der Unzulässigkeit	87
II. Das Finanzmarktstabilisierungsgesetz	88
1. Formelle Verfassungsmäßigkeit	88
a) Gesetzgebungskompetenz des Bundes	88
b) Gesetzgebungsverfahren	90
2. Materielle Verfassungsmäßigkeit	94
a) Grundrechte von Konkurrenten	94

VII

c) Grundrechte unterstützter Banken	95
aa) Unterlassungsanspruch.....	97
bb) Verpflichtungsanspruch.....	102
b) Grundrechte von „Normalbürgern“	104
3. Europäisches Beihilfenrecht	105
a) Beihilfendefinition.....	107
aa) Staatliche oder staatsfinanzierte Maßnahme	107
bb) Wettbewerbsvorteil.....	108
cc) (Drohende) Verfälschung des Wettbewerbs.....	109
dd) Beeinträchtigung des Handels zwischen Mitgliedsstaaten	111
b) Die irische Garantieerklärung und Europas Reaktionen.....	112
c) Die Entwicklung der Beihilfenpraxis der Kommission während der Finanzkrise	114
aa) Initiale Schwäche der Kommission.....	114
bb) Wachsende Stärke der Kommission	115
aaa) Finanzmarktregulierung durch Auflagen bei Beihilfenentscheidungen.....	115
bbb) Ablehnung der Beihilfe an BPP in Portugal	116
cc) Ursprünglicher Ansatz – Art. 107 III c AEUV i. V. m. den Rettungs- und Umstrukturierungsleitlinien von 2004	117
dd) Post Lehman Brothers-Ansatz	121
ee) Die Krisen-Mitteilungen der Kommission.....	122
aaa) Die Bankenmitteilung.....	123
bbb) Die Rekapitalisierungsmitteilung.....	129
ccc) Die Risikoaktivamitteilung.....	130
ddd) Die Umstrukturierungsmitteilung	132
eee) Die 2. Bankenmitteilung (Verlängerungsmitteilung).....	133
fff) Die 3. Bankenmitteilung (2. Verlängerungsmitteilung)	133
e) Zusammenfassung zum Beihilfenrecht.....	134
4. Zusammenfassung zum Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz.....	135
III. Erleichterungen nach dem FMStBG	136
1. Übernahme nach zivilrechtlichen Methoden des FMStBG im Speziellen.....	136
a) Erleichterte Kapitalerhöhungen	136
aa) Ausschluss des Bezugsrechts	136
bb) Alternativen	138
b) Verkürzung der Einberufungsfrist zu Hauptversammlungen (§ 7 I FMStBG).....	138
aa) Vorwirkung der Aktionärsrechterichtlinie	139
bb) Hauptversammlungszuständigkeit nach der Kapitalrichtlinie	142
cc) Abweichung von Richtlinien in Krisenzeiten.....	143
dd) Irrelevanz der beihilfenrechtlichen Genehmigung durch die Kommission.....	145
ee) Mindestfrist aufgrund von Art. 14 I S. 1 GG	146

VIII

c) Gesetzlich genehmigtes Kapital (§ 3 FMStBG)	148
2. Der Squeeze-Out in der Rechtsprechung des Bundesverfassungsgerichts	150
a) Legitimer Zweck	154
b) Voller Wertersatz als Abfindungshöhe	156
c) Effektiver Rechtsschutz	157
3. Der Squeeze-Out in der Rechtsprechung zur EMRK	159
4. Squeeze-Out (un-)mittelbar durch den Staat	161
a) Anknüpfungspunkte für eine Enteignung	162
b) Keine Gesamtbetrachtung als Enteignung	164
c) Alternative Schranken aufgrund von Art. 14 I S. 1 GG	165
IV. Die Rettungsübernahme	167
1. Formelle Verfassungsmäßigkeit	167
a) Gesetzgebungskompetenz des Bundes	167
b) Gesetzgebungsverfahren	169
2. Materielle Verfassungsmäßigkeit	173
a) Eingriffskategorien	174
b) Enteignung- und Entschädigungsdogmatik in der Rechtsprechungsgeschichte	176
c) Enteignung nach Art. 14 III GG	178
aa) Allgemeinwohlbelang	180
bb) Sicherung der Verfolgung des Allgemeinwohlbelangs	184
aaa) Allgemeine Voraussetzungen	184
bbb) Sicherstellung im Fall des RettungsG	186
cc) Verhältnismäßigkeit	187
aaa) Eignung	188
bbb) Erforderlichkeit	200
ccc) Angemessenheit	209
aaaa) Enteignungsentschädigung	210
bbbb) Enteignungsentschädigung im Rettungsübernahmegesetz	214
cccc) Rückübertragungsanspruch	217
d) Sozialisierung nach Art. 15 GG	222
e) Verbot des Einzelfallgesetzes gemäß Art. 19 I S. 1 GG	225
f) Art. 19 IV GG, die verfahrensrechtliche Dimension von Art. 14 GG und der allgemeine Justizgewährungsanspruch	228
aa) Herleitung eines Justizgewährleistungsanspruchs	228
bb) Grundsätzlich kein Rechtsschutz gegen den Richter	230
cc) Effektivität des Rechtsschutzes	231
aaa) Fristbemessung	232
bbb) Entscheidungsinhalt	235
ccc) Richterliche Unabhängigkeit	236

IX

g) Verordnungsermächtigung gemäß Art. 80 GG.....	237
V. Vorgaben für Vergütungssysteme	241
1. Vergütungssysteme im Finanzsektor	241
2. Eingriffe in Vergütungssysteme	242
a) Hinwirkungspflichten	243
b) Direkte Eingriffe.....	247
3. Grundrechtliche Schranken	249
a) Berufsfreiheit Art. 12 GG und Eigentumsfreiheit Art. 14 GG.....	249
b) Vertragsfreiheit Art. 2 I i.V.m. Art. 1 I GG.....	249
VI. Lastentragung	251
<i>F. Fazit.....</i>	<i>255</i>
<i>G. Ausblick auf Alternativen.....</i>	<i>259</i>
<i>Lebenslauf</i>	<i>263</i>