

# Inhaltsverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| Abbildungsverzeichnis  | 13 |
| Tabellenverzeichnis  | 15 |
| Abkürzungsverzeichnis  | 21 |
| 1 Problemstellung und Vorgehensweise   | 25 |
| 2 Krisenprävention und Korrektur von Fehlentwicklungen:<br>Rechtsvorschriften und Regelungen seit Gründung der<br>Europäischen Währungsunion | 31 |
| 2.1 Die Vorschriften der Verträge von Maastricht und<br>Amsterdam  | 33 |
| 2.1.1 Die Konvergenzkriterien  | 33 |
| 2.1.2 Die No-bailout-Klausel und das Verbot der monetären<br>Finanzierung  | 39 |
| 2.1.3 Der Stabilitäts- und Wachstumspakt: Stand 1997   | 41 |
| 2.2 Die Reform des Stabilitäts- und Wachstumspakts 2005  | 48 |
| 2.3 Die Verbesserung der wirtschaftspolitischen Steuerung  | 53 |
| 2.3.1 Die Six-Pack-Reformen  | 54 |
| 2.3.1.1 Die Verankerung des Europäischen Semesters<br>im EU-Sekundärrecht  | 55 |
| 2.3.1.2 Die Verschärfung des Stabilitäts- und<br>Wachstumspakts  | 58 |
| 2.3.1.3 Makroökonomische Überwachung   | 62 |
| 2.3.2 Der Euro+ Pakt: Engere Zusammenarbeit auf<br>intergouvernementaler Ebene   | 64 |
| 2.3.3 Der Fiskalpakt: Ein völkerrechtlicher Vertrag  | 65 |
| 2.3.4 Die Two-Pack-Reformen  | 67 |
| 2.4 Stärkung des Finanzsektors   | 69 |

## *Inhaltsverzeichnis*

|  |     |
|--|-----|
| 2.5 Bewertung der Instrumente zur Krisenprävention und Korrektur von Fehlentwicklungen             | 75  |
| 2.5.1 Verbesserung der wirtschaftspolitischen Steuerung  | 76  |
| 2.5.2 Verbesserung der Stärkung des Finanzsektors  | 82  |
| 3 Instrumente des Krisenmanagements in der Europäischen Währungsunion                              | 85  |
| 3.1 Traditionelle und neu implementierte Instrumente zur Krisenbekämpfung                          | 86  |
| 3.1.1 Die EU-Zahlungsbilanzhilfen  | 86  |
| 3.1.2 Ad-hoc-Hilfen und temporäre Instrumente des Krisenmanagements                                | 88  |
| 3.1.2.1 Das erste Hilfsprogramm für Griechenland   | 89  |
| 3.1.2.2 Temporäre Krisenmechanismen: Der EFSM und die EFSF   | 93  |
| 3.1.2.3 Die Rolle der Europäischen Zentralbank bei der Krisenbewältigung                           | 99  |
| 3.1.3 Der permanente Krisenmechanismus ESM   | 105 |
| 3.1.4 Bewertung der Hilfsinstrumente   | 112 |
| 3.2 Alternative Instrumente eines erweiterten Schuldenkrisenmanagements                            | 116 |
| 3.2.1 Instrumente zur Umschuldung von Staatsschulden   | 117 |
| 3.2.1.1 Vertragliche Vereinbarungen in der Form von Collective Action Clauses                      | 119 |
| 3.2.1.2 Mögliche Umschuldungsmechanismen   | 123 |
| 3.2.2 Die Vergemeinschaftung von Schulden als Instrument zur Krisenbewältigung                     | 131 |
| 3.2.2.1 Eurobonds mit gesamtschuldnerischer Haftung und vollständigem Ersatz nationaler Emissionen | 133 |
| 3.2.2.2 Eurobonds mit gesamtschuldnerischer Haftung und teilweisem Ersatz nationaler Emissionen    | 135 |
| 3.2.2.3 Eurobonds mit teilschuldnerischer Haftung und teilweisem Ersatz nationaler Emissionen      | 139 |

|   |            |
|---|------------|
| <b>4 Alternative Instrumente der Staatsfinanzierung: Strukturierte Euro- und ESM-Anleihen</b> | <b>141</b> |
| <b>4.1 Innovatives Krisenmanagement mittels strukturierter Eurobonds</b>                      | <b>141</b> |
| <b>4.1.1 Asset-Backed-Securities als Grundlage für strukturierte Eurobonds</b>                | <b>142</b> |
| <b>4.1.2 Modellierung strukturierter Eurobonds</b>  | <b>146</b> |
| <b>Die</b>  |            |
| <b>4.1.3 Aufbau, Ergebnisse und Robustheitsanalyse der empirischen Untersuchung</b>           | <b>153</b> |
| <b>4.1.3.1 Das Simulationsmodell</b>  | <b>153</b> |
| <b>4.1.3.2 Statistische Details zur Simulationsanalyse</b>                                    | <b>156</b> |
| <b>4.1.3.3 Die empirischen Ergebnisse</b>   | <b>161</b> |
| <b>4.1.3.4 Die Robustheitsanalyse</b>   | <b>166</b> |
| <b>4.1.4 Strukturierte Eurobonds als alternative Finanzierungsmethode in Krisenzeiten</b>     | <b>169</b> |
| <b>4.2 Strukturierte ESM-Anleihen</b>   | <b>171</b> |
| <b>4.2.1 Die Modellierung des ESM</b>   | <b>172</b> |
| <b>4.2.2 Aufbau, Ergebnisse und Robustheitsanalyse der empirischen Untersuchung</b>           | <b>175</b> |
| <b>4.2.2.1 Das Simulationsmodell</b>  | <b>175</b> |
| <b>4.2.2.2 Statistische Details zur Simulationsanalyse</b>                                    | <b>181</b> |
| <b>4.2.2.3 Die empirischen Ergebnisse</b>   | <b>185</b> |
| <b>4.2.2.4 Die Robustheitsanalyse</b>   | <b>199</b> |
| <b>4.2.3 Vorzüge strukturierter ESM-Anleihen gegenüber herkömmlichen ESM-Anleihen</b>         | <b>202</b> |
| <b>5 Schlussbetrachtung</b>   | <b>205</b> |
| <b>6 Anhang</b>   | <b>209</b> |
| <b>7 Literaturverzeichnis</b>   | <b>249</b> |