



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 Jentsch-Cuvillier, Nonnenstieg 8, 37075 Göttingen,  
Germany

Telefon: +49 (0)551 54724-0, E-Mail: [info@cuvillier.de](mailto:info@cuvillier.de), Website: <https://cuvillier.de>

## Inhaltsverzeichnis

<i>Literaturverzeichnis</i> .....	<i>X</i>
<i>Abkürzungsverzeichnis</i> .....	<i>XLIX</i>
<b>A. Vorwort</b> .....	<b>1</b>
<b>B. Einleitung</b> .....	<b>3</b>
<b>C. Ausgangspunkt der Krise</b> .....	<b>5</b>
<b>I. Subprime Kredite</b> .....	<b>5</b>
<b>II. Verbriefungen</b> .....	<b>9</b>
1. Asset Backed Securities (ABS) .....	9
2. Collateralized Debt Obligations (CDOs).....	11
<b>III. Krisenbeginn</b> .....	<b>17</b>
<b>IV. Die Insolvenz von Bear Stearns und Lehman Brothers</b> .....	<b>20</b>
<b>V. Zusammenbruch des Interbankenhandels – Vertrauenskrise Refinanzierungsprobleme</b>	<b>24</b>
<b>VI. Übergreifen auf Realwirtschaft – Kreditklemme</b> .....	<b>25</b>
<b>VI. Staatsinsolvenzen in Europa</b> .....	<b>29</b>
<b>D. Staatliche Interventionen</b> .....	<b>31</b>
<b>I. Internationale und supranationale Koordination</b> .....	<b>31</b>
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
<b>II. Einzelstaatliche Maßnahmen</b> .....	<b>37</b>
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
<b>III. Maßstab der Krisenreaktionen .....</b>	<b>66</b>
<b><i>E. Grenzen der rechtlichen Zulässigkeit der deutschen Stabilisierungsmaßnahmen .....</i></b>	<b><i>69</i></b>
<b>I. Die Einlagengarantie der Bundesregierung .....</b>	<b>69</b>
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
<b>II. Das Finanzmarktstabilisierungsgesetz .....</b>	<b>88</b>
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
<b>III. Erleichterungen nach dem FMStBG .....</b>	<b>136</b>
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
<b>IV. Die Rettungsübernahme.....</b>	<b>167</b>
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
<b>V. Vorgaben für Vergütungssysteme .....</b>	<b>241</b>
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
<b>VI. Lastentragung .....</b>	<b>251</b>
<b><i>F. Fazit.....</i></b>	<b><i>255</i></b>
<b><i>G. Ausblick auf Alternativen.....</i></b>	<b><i>259</i></b>
<b><i>Lebenslauf .....</i></b>	<b><i>263</i></b>