



## Übung 5

### Zusatz - Der Rechtliche Rahmen

#### „No-Bail-Out“-Verpflichtung:

Union haftet nicht für die Verbindlichkeiten einer Zentralregierung.

#### Was ist das OMT-Programm?

- Nachfolger der SMP (Securities Market Program)
- Rede von EZB-Präsident Draghi aus dem Sommer 2012: „Die EZB ist bereit, im Rahmen ihres Mandats alles zu tun, was nötig ist, um den Euro zu retten.“
- unter bestimmten Bedingungen notfalls unbegrenzt Staatsanleihen von Euro-Krisenstaaten kaufen: „Outright Monetary Transactions“ (OMT)
- Unterschied zu anderen Staatsanleihenkäufen (AEPP, Expanded Asset-Purchase Program):
  - nur für Krisenstaaten, nicht für alle!
  - Ziel des OMT: verbesserte geldpolitische Stabilität einzelner Staaten
  - Ziel des EAPP: kontinuierliche Ankäufe von Staatsanleihen unterschiedlichen Ursprungs zur Abwendung von Deflationsrisiken

## **Auszug aus dem Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 21.06.2016:**

Die Deutsche Bundesbank darf sich an einer künftigen Durchführung des OMT-Programms nur beteiligen, wenn und soweit die vom Gerichtshof der Europäischen Union aufgestellten Maßgaben erfüllt sind, das heißt wenn

- das **Volumen** der Ankäufe im Voraus **begrenzt** ist,
- zwischen der Emission eines Schuldtitels und seinem Ankauf durch das ESZB eine im Voraus festgelegte **Mindestfrist** liegt, die verhindert, dass die Emissionsbedingungen verfälscht werden,
- nur Schuldtitel von Mitgliedstaaten erworben werden, die einen ihre Finanzierung ermöglichenden **Zugang zum Anleihemarkt** haben,
- die erworbenen Schuldtitel nur **ausnahmsweise bis zur Endfälligkeit** gehalten werden und
- die Ankäufe begrenzt oder **eingestellt** werden und erworbene Schuldtitel wieder dem Markt zugeführt werden, wenn eine **Fortsetzung der Intervention nicht erforderlich** ist.