

Matthias Mayer

# Die Verteilung von Verlusten aus der Offenmarktpolitik des Eurosystems

## Kompetenzielle Grundlagen und unionsrechtliche Grenzen

[The Allocation of Losses from the Eurosystem's Open Market Policy. Competence Bases and Limits under Union Law.]

Published in German.

The Eurosystem faces increased financial risks as a result of its unconventional monetary policy. Given its particular institutional design as a system of central banks, the European legal framework for the European Central Bank's decision on the distribution of losses between the various central banks is examined in this study.

Survey of contents

### Einleitung

§ 1 Einführung in den Gegenstand sowie Anliegen der Untersuchung

### Erster Teil – Die Offenmarktpolitik des Eurosystems: Institutionelle, rechtliche und funktionelle Grundlagen

§ 2 Das Eurosystem

- A. Das Eurosystem und das ESZB
- B. Die institutionellen Bestandteile des Eurosystems
- C. Die Unabhängigkeit des Eurosystems

§ 3 Der Rechtsrahmen der Offenmarktpolitik

- A. Der primärrechtliche Handlungsrahmen
- B. Die sekundärrechtliche Ausgestaltung durch die EZB
- C. Die Umsetzung der sekundärrechtlichen Vorgaben durch die nationalen Zentralbanken

§ 4 Die Offenmarktpolitik als geldpolitisches Instrument im Wandel

- A. Der Begriff der Offenmarktpolitik
- B. Die Rolle der Offenmarktpolitik im Rahmen der konventionellen Zinspolitik
- C. Die gewandelte Bedeutung der Offenmarktpolitik in Gestalt der unkonventionellen Bilanzpolitik

### Zweiter Teil – Die Verlustrisiken der Offenmarktpolitik: Tatsächliche und rechtliche Parameter

§ 5 Die Finanzgeschäfte des Eurosystems zur Durchführung der Offenmarktpolitik

- A. Die rechtlichen Grundlagen der Finanzgeschäfte des Eurosystems
- B. Die einzelnen Finanzgeschäfte

§ 6 Die Verlustrisiken der liquiditätsbereitstellenden Finanzgeschäfte

- A. Die Verlustrisiken der Kreditgeschäfte
- B. Die Verlustrisiken der endgültigen Wertpapierankäufe
- C. Exkurs: Die Verlustrisiken der Devisenswapgeschäfte für geldpolitische Zwecke

§ 7 Die Kontrolle der Verlustrisiken durch das Eurosystem

- A. Die Gründe für eine Kontrolle der Verlustrisiken durch die Zentralbanken
- B. Die Risikokontrollmaßnahmen des Eurosystems
- C. Die geldpolitischen Grenzen der Risikokontrolle

§ 8 Die Auswirkungen der unkonventionellen Bilanzpolitik auf das geldpolitische Risikoportfolio des Eurosystems

- A. Quantitative Erhöhung der Verlustrisiken: Die Entwicklung der Bilanzsumme des Eurosystems
- B. Qualitative Erhöhung der Verlustrisiken: Die Entwicklung der Zusammensetzung der Zentralbankbilanz

### Dritter Teil – Der unionsrechtliche Rahmen für die Verteilung von Verlusten

§ 9 Die Kompetenzen des EZB-Rats

- A. Die Primärebene: Die Entscheidung des EZB-Rats über die Verteilung der geldpolitischen Ausführungskompetenzen
- B. Die Sekundärebene: Die Entscheidung des EZB-Rats über die Vergemeinschaftung von Verlusten
- C. Ergebnisse zu § 9

§ 10 Die materiell-rechtliche Determinierung der Verlustverteilung

- A. Materiell-unionsrechtliche Grenzen für die Verteilung von Verlusten aus dem Ankauf von Staatsanleihen der Euro-Mitgliedstaaten
- B. Allgemeine Geltung beanspruchende materiell-unionsrechtliche Grenzen
- C. Ergebnisse zu § 10

### Schlussbetrachtung

§ 11 Das Eurosystem als wirtschaftliche Einheit ohne überschießende Tendenz

§ 12 Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse der Untersuchung

Matthias Mayer Geboren 1991; 2014 B.A. an der Hochschule für öffentliche Verwaltung Rheinland-Pfalz; Studium der



2022. XXXI, 430 pages. JusIntEu 190

ISBN 978-3-16-161735-5  
sewn paper 99,00 €

ISBN 978-3-16-161812-3  
eBook PDF 99,00 €

Rechtswissenschaften an der Universität Bonn; 2018 Erste juristische Staatsprüfung; Wissenschaftlicher Mitarbeiter am Lehrstuhl für deutsches und europäisches Verfassungs- und Verwaltungsrecht der Universität Bonn; 2022 Promotion; Rechtsreferendariat im Bezirk des OLG Köln mit Station u.a. in der Generaldirektion Rechtsdienste der Europäischen Zentralbank.

---

Order now:

[https://www.mohrsiebeck.com/en/book/die-verteilung-von-verlusten-aus-der-offenmarktpolitik-des-eurosystems-9783161617355?no\\_cache=1](https://www.mohrsiebeck.com/en/book/die-verteilung-von-verlusten-aus-der-offenmarktpolitik-des-eurosystems-9783161617355?no_cache=1)

[order@mohrsiebeck.com](mailto:order@mohrsiebeck.com)

Phone: +49 (0)7071-923-17

Fax: +49 (0)7071-51104



**Mohr Siebeck**

Mohr Siebeck GmbH & Co. KG  
Postfach 2040  
D-72010 Tübingen  
[info@mohrsiebeck.com](mailto:info@mohrsiebeck.com)  
[www.mohrsiebeck.com](http://www.mohrsiebeck.com)