

EUROPÄISCHE KOMMISSION

# **Ein europäischer Finanzraum**

**Liberalisierung des Kapitalverkehrs  
und monetäre Integration**

**Die Verwirklichung der Wirtschafts-  
und Währungsunion**

**Dominique Servais**

*Dritte, überarbeitete und auf den neuesten  
Stand gebrachte Auflage*

DOKUMENT

# Ein europäischer Finanzraum

## Inhalt

|  |           |
|--|-----------|
| Einleitung.....  | 9         |
| <b>TEIL I — LIBERALISIERUNG DES KAPITALVERKEHRS UND MONETÄRE<br/>INTEGRATION.....</b>                          | <b>11</b> |
| <b>1 Finanzielle Integration und Binnenmarkt.....</b>  | <b>13</b> |
| <b>1.1 Vom Gemeinsamen Markt zum großräumigen Markt ohne Binnengrenzen . . . . .</b>                           | <b>13</b> |
| 1.1.1 <i>Der Binnenmarkt und das Weißbuch der Kommission.</i> . . . . .  | 13        |
| — Begriffsbestimmung . . . . .   | 14        |
| — Durchführung . . . . .   | 14        |
| — Methode . . . . .  | 16        |
| 1.1.2 <i>Die Einheitliche Europäische Akte.</i> . . . . .  | 17        |
| — Festschreibung des Binnenmarktkonzepts . . . . .   | 17        |
| — Methode . . . . .  | 18        |
| 1.1.3 <i>Erwartete wirtschaftliche Vorteile.</i> . . . . .   | 18        |
| 1.1.4 <i>Stand der Verwirklichung des Binnenmarktes.</i> . . . . .   | 21        |
| <b>1.2 Die finanzielle Dimension des großräumigen Marktes . . . . .</b>  | <b>22</b> |
| — Komponenten . . . . .  | 22        |
| — Zusammenhänge . . . . .  | 23        |
| <b>1.3 Worum geht es? . . . . .</b>  | <b>24</b> |
| 1.3.1 <i>Die Vorteile des Projekts.</i> . . . . .  | 24        |
| — Unter dem Gesichtspunkt der Finanzdienstleistungen . . . . .   | 24        |
| — Unter dem Gesichtspunkt der Wirtschaftssubjekte . . . . .  | 25        |
| — Einige Zahlen . . . . .  | 26        |
| 1.3.2 <i>Vermeidbare Klippen.</i> . . . . .  | 27        |
| 1.3.3 <i>Ein entsprechender Rahmen ist notwendig.</i> . . . . .  | 29        |
| <b>2 Liberalisierung des Kapitalverkehrs 30 Jahre nach Unterzeichnung des Römischen<br/>Vertrags . . . . .</b> | <b>31</b> |
| <b>2.1 Niederlassungsrecht, Dienstleistungen, Kapitalverkehr — Notwendige Abgrenzung</b>                       | <b>31</b> |
| 2.1.1 <i>Zweckmäßigkeit der Abgrenzung.</i> . . . . .  | 31        |
| 2.1.2 <i>Die Begriffe.</i> . . . . .   | 32        |

|  |    |
|--|----|
| <b>2.2 Der rechtliche Rahmen</b> .....   | 33 |
| 2.2.1 <i>Die Verfassung</i> .....  | 34 |
| — Der Römische Vertrag.....  | 34 |
| — Die Einheitliche Europäische Akte.....   | 36 |
| 2.2.2 <i>Die Rechtsvorschriften</i> .....  | 37 |
| — Nomenklatur.....   | 37 |
| — Richtlinien.....   | 37 |
| 2.2.3 <i>Die Rechtsprechung</i> .....  | 40 |
| <b>2.3 Realität und Praxis in den Mitgliedstaaten</b> .....  | 42 |
| 2.3.1 <i>Die begrenzte Zielsetzung des Römischen Vertrags und die damaligen wirtschaftlichen Gegebenheiten</i> .....       | 42 |
| 2.3.2 <i>Der Segre-Bericht und die Entwicklung in den 60er Jahren</i> .....  | 42 |
| 2.3.3 <i>Was erreicht wurde</i> .....  | 43 |
| — Unvereinbarkeit von Liberalisierung des Kapital Verkehrs, Autonomie der Geldpolitik und Stabilität der Wechselkurse..... | 44 |
| — Bisherige Kompromisse.....   | 44 |
| <b>2.4 Die Dynamik der Liberalisierung</b> .....   | 45 |
| 2.4.1 <i>Die Internationalisierung des Wirtschaftslebens</i> .....   | 45 |
| 2.4.2 <i>Die schwindende Wirksamkeit der Kontrollen</i> .....  | 47 |
| 2.4.3 <i>Folgen für die Geldpolitik</i> .....  | 47 |
| <br>   |    |
| <b>Die Schaffung eines integrierten Finanzmarktes</b> .....  | 49 |
| <b>3.1 Die Richtlinie vom 24. Juni 1988 zur vollständigen Liberalisierung des Kapitalverkehrs</b> .....                    | 49 |
| 3.1.1 <i>Was darunter zu verstehen ist</i> .....   | 50 |
| — Tragweite.....   | 50 |
| — Liberalisierung gegenüber Drittländern.....  | 51 |
| 3.1.2 <i>Durchführung</i> .....  | 53 |
| — Geldpolitische Maßnahmen.....  | 53 |
| — Schutzklauseln.....  | 54 |
| — Nationales Recht und Auskunftspflicht.....   | 55 |
| — Übergangszeit.....   | 56 |
| 3.1.3 <i>Steuerfragen</i> .....  | 57 |
| — Diskriminierungen in Form von Anreizen zur Anlage in Papieren des eigenen Landes.....                                    | 57 |
| — Steuerlich bedingte Verzerrungen im Kapitalverkehr.....  | 57 |
| a) Harmonisierung der Körperschaftsteuer.....  | 57 |
| b) Steuerflucht.....   | 58 |
| <b>3.2 Der Vertrag von Maastricht und die Verstärkung der Regeln für den freien Kapitalverkehr</b> .....                   | 60 |
| 3.2.1 <i>Gründe</i> .....  | 60 |
| 3.2.2 <i>Die Verankerung des Grundsatzes</i> .....   | 61 |
| 3.2.3 <i>Der freie Kapitalverkehr innerhalb der Europäischen Union</i> .....   | 61 |
| 3.2.4 <i>Der freie Kapitalverkehr mit Drittländern</i> .....   | 64 |
| <b>3.3 Freie Finanzdienstleistungen</b> .....  | 65 |
| 3.3.1 <i>Grundsätze</i> .....  | 65 |
| 3.3.2 <i>Banken</i> .....  | 67 |
| — Ausgangslage.....  | 67 |
| — Tragweite der bisherigen Entscheidungen.....   | 68 |
| — Bisherige Harmonisierung.....  | 69 |
| — Bankenaufsicht.....  | 70 |
| — Gegenüber Drittländern.....  | 70 |

|  |            |
|--|------------|
| <b>TEIL II— DIE VERWIRKLICHUNG DER WIRTSCHAFTS- UND WÄHRUNGS-<br/>UNION.....</b>   | <b>73</b>  |
| <b>1 Von der wirtschafts- und währungspolitischen Zusammenarbeit zur Wirtschafts- und<br/>Währungsunion.....</b>                                 | <b>75</b>  |
| <b>1.1 Ausgangslage.....</b>   | <b>75</b>  |
| <b>1.2 Maßnahmen zur Stärkung der währungspolitischen Zusammenarbeit (1988).....</b>   | <b>76</b>  |
| <b>1.3 Ziel einer Wirtschafts- und Währungsunion.....</b>  | <b>77</b>  |
| <b>1.4 Erste Meilensteine auf dem Weg zu einer Wirtschafts- und Währungsunion (1989<br/>  und 1990).....</b>                                     | <b>79</b>  |
| <b>1.5 Die Entstehung des Vertrags von Maastricht.....</b>   | <b>80</b>  |
| <b>2 Die WWU in ihrer endgültigen Gestalt.....</b>   | <b>83</b>  |
| <b>2.1 Die Wirtschaftsunion.....</b>   | <b>84</b>  |
| 2.1.1 <i>Die Koordinierung der Wirtschaftspolitik.....</i>   | <i>84</i>  |
| A. Die „Grundzüge der Wirtschaftspolitik“.....   | 85         |
| B. Die multilaterale Überwachung.....  | 85         |
| 2.1.2 <i>Die Durchführung der Haushaltspolitik.....</i>  | <i>86</i>  |
| A. Die Regeln für die Haushaltsdisziplin.....  | 86         |
| B. Das Verfahren bei einem übermäßigen Defizit.....  | 87         |
| Ba) <i>Die Feststellung eines übermäßigen Defizits.....</i>  | <i>87</i>  |
| Bb) <i>Maßnahmen bei einem übermäßigen Defizit.....</i>  | <i>88</i>  |
| 2.1.3 <i>Der finanzielle Beistand und der wirtschaftliche und soziale Zusammenhalt.....</i>  | <i>89</i>  |
| <b>2.2 Die Währungsunion.....</b>  | <b>91</b>  |
| 2.2.1 <i>Die institutionelle Struktur für die einheitliche Geldpolitik der Union.....</i>  | <i>91</i>  |
| A. Beschreibung.....   | 91         |
| Aa) <i>Die Grundprinzipien: Unteilbarkeit und föderale Struktur.....</i>   | <i>91</i>  |
| Ab) <i>Die neugeschaffene Struktur: das Europäische System der Zentral-<br/>        banken (ESZB) und die Europäische Zentralbank (EZB).....</i> | <i>92</i>  |
| Ac) <i>Die Beschlußorgane der EZB.....</i>   | <i>92</i>  |
| Ad) <i>Die Errichtung des ESZB und der EZB.....</i>  | <i>93</i>  |
| B. Das Ziel der Preisstabilität.....   | 93         |
| C. Die Aufgaben des ESZB.....  | 94         |
| D. Die Unabhängigkeit des ESZB.....  | 94         |
| E. Demokratische Legitimität und Rechenschaftspflicht des ESZB.....  | 95         |
| 2.2.2 <i>Von festen Wechselkursen zur einheitlichen Währung.....</i>   | <i>96</i>  |
| 2.2.3 <i>Die Wechselkurspolitik.....</i>   | <i>97</i>  |
| <b>3 Der Übergang zur letzten Stufe der WWU und die Teilnahme an der letzten Stufe.....</b>  | <b>99</b>  |
| <b>3.1 Maßgebliche Kriterien.....</b>  | <b>100</b> |
| <b>3.2 Festlegung des Zeitpunkts für den Eintritt in die letzte Stufe.....</b>   | <b>101</b> |
| 3.2.1 <i>Die Regelung.....</i>   | <i>101</i> |
| A. Beschluß des Rates bis spätestens 31. Dezember 1996.....  | 101        |
| B. Automatische Bestimmung des Zeitpunkts.....   | 102        |
| 3.2.2 <i>Die wichtigsten Merkmale.....</i>   | <i>103</i> |
| <b>3.3 Ausnahmeregelungen.....</b>   | <b>104</b> |
| 3.3.1 <i>Bestimmung der Mitgliedstaaten, für die eine Ausnahmeregelung gilt.....</i>   | <i>104</i> |
| 3.3.2 <i>Bedeutung der Ausnahmeregelungen.....</i>   | <i>105</i> |
| A. Im Hinblick auf die Wirtschaftsunion.....   | 105        |
| B. Im Hinblick auf die Währungsunion.....  | 105        |
| 3.3.3 <i>Aufhebung von Ausnahmeregelungen.....</i>   | <i>107</i> |

|   |     |
|---|-----|
| 3.4 Die Problematik der Ausnahmen:  |     |
| <b>Die Protokolle betreffend das Vereinigte Königreich und Dänemark</b>     | 107 |
| 3.4.1 <i>Das Protokoll betreffend das Vereinigte Königreich</i>             | 108 |
| A. Notifizierungspflicht  | 108 |
| B. Die Regelung für das Vereinigte Königreich                               | 109 |
| 3.4.2 <i>Das Protokoll betreffend Dänemark</i>                              | 109 |
| <b>4 Die ersten beiden Stufen der WWU</b>                                   | 111 |
| 4.1 <b>Die erste Stufe</b>  | 111 |
| 4.2 <b>Die zweite Stufe</b>   | 112 |
| 4.2.1 <i>Bestimmungen über den freien Kapitalverkehr</i>                    | 113 |
| 4.2.2 <i>Bestimmungen zur Errichtung der Wirtschaftsunion</i>               | 113 |
| 4.2.3 <i>Bestimmungen zur Vorbereitung der Einführung der Währungsunion</i> | 114 |
| A. Gesetzgeberische Maßnahmen   | 114 |
| B. Errichtung des Europäischen Währungsinstituts                            | 114 |
| Ba) <i>Leitung</i>  | 115 |
| Bb) <i>Aufgaben</i>   | 115 |
| Bc) <i>Unabhängigkeit</i>   | 116 |
| Bd) <i>Finanzmittel</i>   | 117 |
| Be) <i>Liquidation</i>  | 117 |
| <b>SCHLUSSWORT</b>  | 119 |
| <b>Bibliographische Hinweise</b>  | 121 |