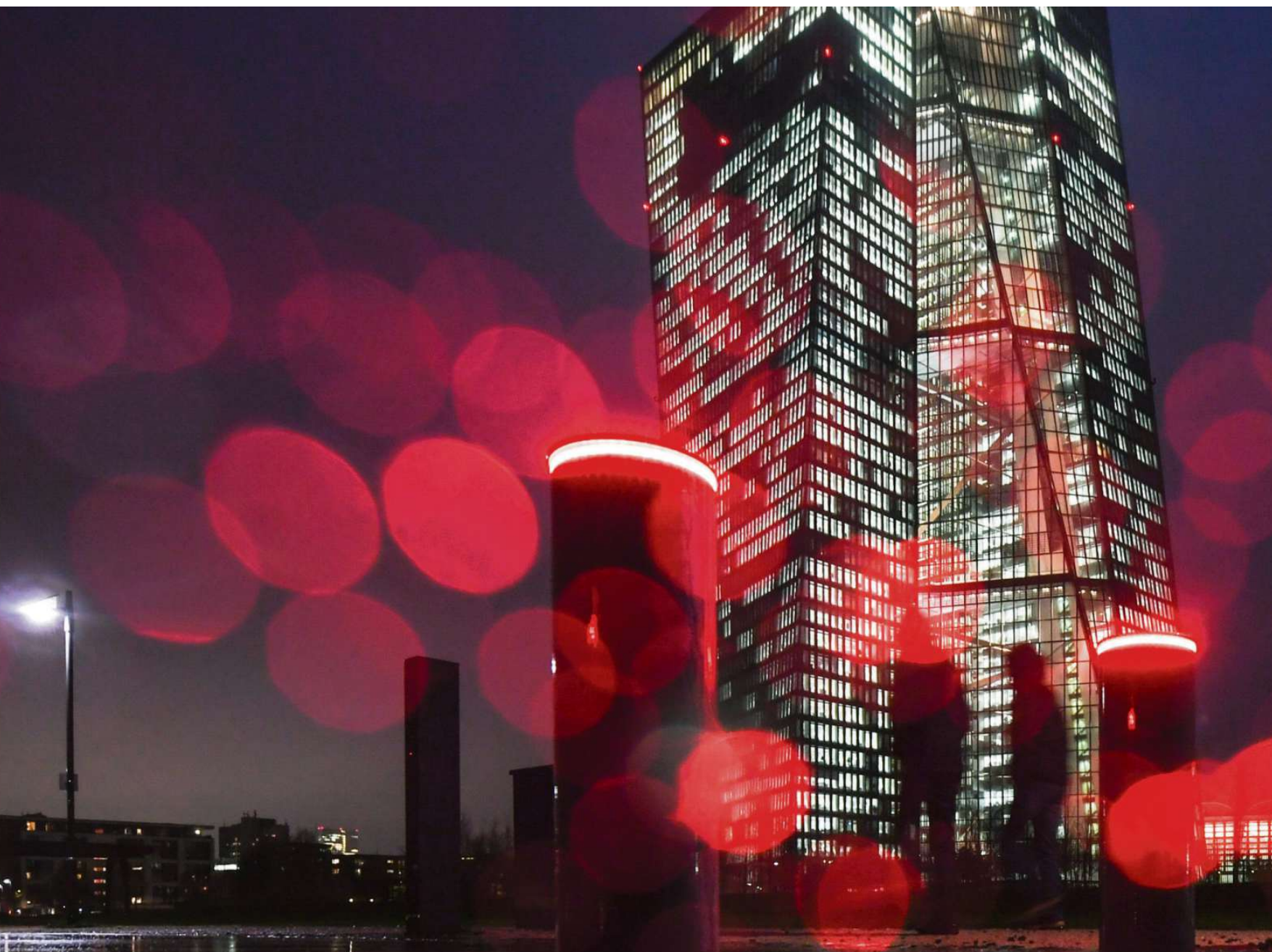
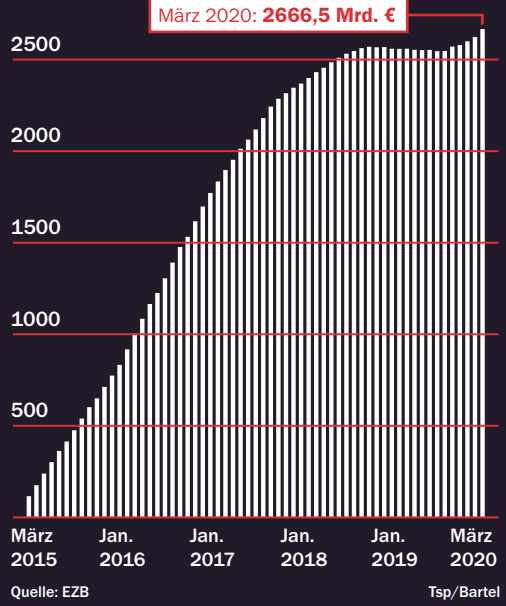




Unter Vorsitz von Andreas Voßkuhle hat das Bundesverfassungsgericht gegen die EZB entschieden.

Anleihekäufe der EZB

in den vergangenen fünf Jahren, in Milliarden Euro



Fotos: Arne Dedert/dpa, Sebastian Goltrow/POOL/ARND BRONKHORST

Im roten Bereich

Karlsruhe erklärt die Anleihekäufe der Europäischen Zentralbank für verfassungswidrig. Was bedeutet dieses Urteil für Europa?

VON A. MEIER, J. MÜLLER-NEUHOFF UND C. NEUHAUS

Ausgerechnet mitten in die Coronakrise platzt das Verfassungsgericht mit der Entscheidung über die Geldpolitik der EZB. Der Ökonom Clemens Fuest, Präsident des Münchener Ifo-Instituts, bezeichnet das Urteil als „Kriegserklärung“.

Warüber haben die Richter entschieden? Mit dem Urteil hat das Gericht mehreren Verfassungsbeschwerden gegen ein Ankaufprogramm der Europäischen Zentralbank für Staatsanleihen teilweise stattgegeben.

Was sagen die Richter zu diesem Vorwurf? Eine direkte Staatsfinanzierung können sie zwar nicht erkennen. Allerdings hat

das Gericht die Bundesregierung und den Bundestag dazu aufgerufen, die Anleihekäufe zu prüfen. Konkret werden sie die EZB dazu auffordern müssen, nachzuweisen, dass das Kaufprogramm verhältnismäßig ist.

Warum kann das Bundesverfassungsgericht über EU-Befugnisse urteilen? Eigentlich ist es Sache des Europäischen Gerichtshofs, über die Einhaltung europäischen Rechts zu wachen – und damit auch über das Mandat der formal unabhängigen EZB.

Welche „Ultra-vires-Akte“ der EU wurden bisher festgestellt? Keine. Das Bundesverfassungsgericht geht diesen Schritt zum ersten Mal. Bis-

her war stets von einem „Kooperationsverhältnis“ zwischen dem Karlsruher Gericht und der EU-Justiz in Luxemburg die Rede. Der Streit um die EZB-Maßnahmen wandert seit Jahren zwischen beiden hin und her.

Kann der Konflikt zum Bruch führen? Es besteht die Gefahr, dass sich Verfassungsgerichte anderer Mitgliedstaaten daran ein Beispiel nehmen. Gerichtspräsident Andreas Voßkuhle war bemüht, das Vorgehen als Ausnahme hinzustellen.

Wie reagiert die Politik auf das Urteil? In Berlin wird das Karlsruher Urteil durchaus als Paukenschlag wahrgenommen.

„Das Bundesverfassungsgericht hat der Bundesbank sehr stark den Rücken gestärkt“, sagte der Vorsitzende des Europaausschusses im Bundestag, Gunter Krichbaum, dem Tagesspiegel. Allerdings sieht Krichbaum die möglichen europapolitischen Folgen des Urteils sehr kritisch.

Trotz allem herrscht im Regierungslager aber keine Alarmstimmung. Dies macht die Reaktion von Eckhardt Rehberg, des haushaltspolitischen Sprechers der Unionsfraktion, deutlich.

schiedlich aus. Der FDP-Abgeordnete Frank Schäffler fasste das Urteil im Deutschlandfunk so zusammen: „Es ist ein guter Tag für die Demokratie in diesem Land und den Währungsraum insgesamt.“

Lisa Paus, die finanzpolitische Sprecherin der Grünen, sieht in dem Urteil dagegen eine Bestätigung dafür, dass die Bundesregierung in der Vergangenheit die Verantwortung für den Zusammenhalt des Euro vor allem auf die EZB abgeschoben habe.

Was bedeutet das Urteil für die EZB? Das Verfassungsgericht hat den EuGH insoweit bestätigt, dass die Anleihekäufe vom Mandat der EZB gedeckt sind. Deshalb sagt Commerzbank-Chefvolkswirt Jörg Krämer: „Die Anleihekäufe der EZB werden weitergehen.“

Ohne die Bundesbank wird es der EZB schwerfallen, das Programm fortzusetzen, weil Deutschland der größte Anteilseigner der EZB ist und entsprechend viele Anleihen in deren Auftrag ankauft.

Was bedeutet das Urteil für die EU-Hilfen für Staaten wie Italien in der Coronakrise?

Um Länder wie Italien während der Pandemie zu stützen, hat die EZB ein Notfallprogramm mit umfassenden Anleihekäufen aufgelegt. Das Programm mit einem Volumen von 750 Milliarden Euro, das mindestens bis Ende des Jahres läuft, war zwar nicht Gegenstand der Verhandlung in Karlsruhe.

Auch wenn das aktuelle Aufkaufprogramm der EZB am Ende nach einer möglichen gerichtlichen Prüfung Bestand haben sollte, hat das Urteil vom Dienstag schon jetzt Auswirkungen auf die Diskussion um einen EU-Wiederaufbaufonds, mit dessen Hilfe die Konjunktur in Ländern wie Italien wieder angeschoben werden könnte.

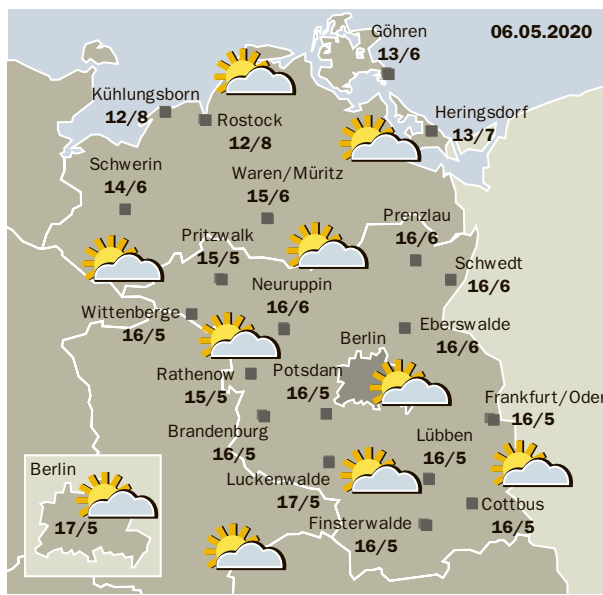
Was sagen Ökonomen?

Die Reaktionen fallen sehr unterschiedlich aus. Die einen bleiben entspannt, weil sie davon ausgehen, dass es der EZB gelingen wird, die Verhältnismäßigkeit von PSPP nachzuweisen und an den Anleihekäufen festhalten kann.

Ifo-Präsident Clemens Fuest glaubt, dass das Urteil die Spielräume der EZB einengt. „Dadurch erhöht sich der Druck auf die Regierungen des Euroraums, Hilfen für einzelne Mitgliedstaaten über die Fiskalpolitik bereitzustellen, statt sich auf die EZB zu verlassen“, sagte Fuest.

Wie reagieren die Finanzmärkte? Der Dax gab zwar innerhalb weniger Minuten um 200 Punkte nach, erholte sich dann aber wieder. Deutlich nachgegeben hat der Euro.

Berlin und die Ostsee



HEUTE IN BERLIN

Zunächst scheint in Berlin und im Umland häufig die Sonne. Im Tagesverlauf zeigen sich auch mal einige lockere Wolkenfelder am Himmel, aber erst in den Abendstunden ziehen dichtere Wolken heran.

Die Tiefsttemperaturen liegen zwischen 7 und 5 Grad. Wind: Der Wind weht schwach bis mäßig, in Böen frisch aus Nordwest.

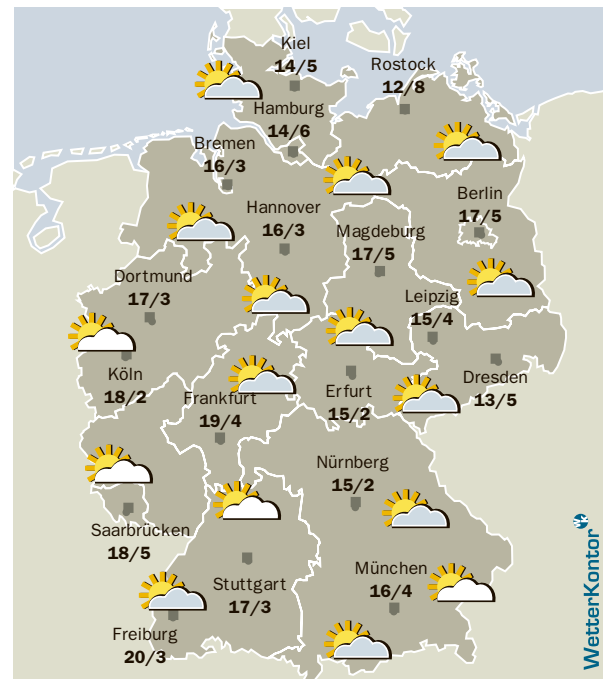
AUSSICHTEN: Der Donnerstag beginnt noch mit vielen Wolken. Später zeigt sich dann aber ab und zu die Sonne. Am Freitag und am Sonnabend wechseln sich Sonnenschein und einige Wolkenfelder ab, und es bleibt überwiegend trocken.

GESTERN: Table with weather data for Berlin (Ozon, Regen, Temperatur, etc.)

WASSERTemperaturen: Table with water temperatures for Wannensee, Tegeler See, Ruppiner See, Müggelsee, Mützig.

Sonne & Mond: Sunrise and sunset times for Berlin.

Deutschland



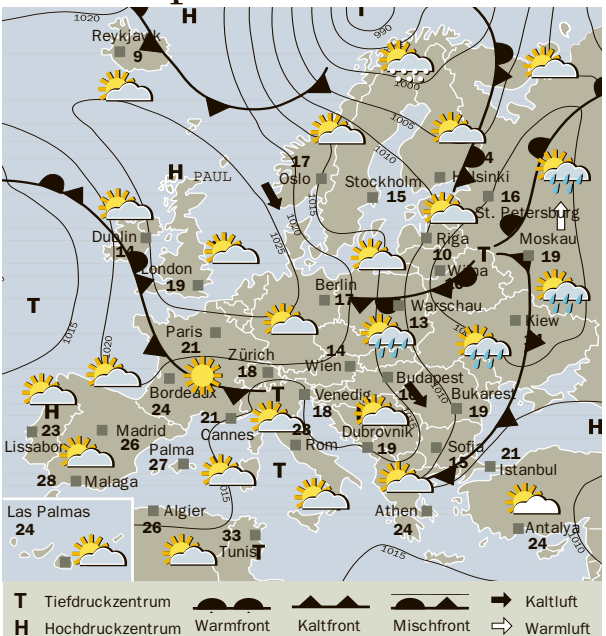
HEUTE IN DEUTSCHLAND

Zunächst halten sich im äußersten Südwesten und an den Alpen dicke Wolkenfelder mit einzelnen Schauern. An den Küsten und in Schleswig-Holstein sind ebenfalls zahlreiche Wolken unterwegs.

Wetterlage: Hoch Paul über der Nordsee und den Britischen Inseln lenkt langsam trockene Luft nach Mitteleuropa. Dabei steigen die Temperaturen hier örtlich über die 20-Grad-Marke.

AUSSICHTEN: Ein Hoch über den Niederlanden bringt Mitteleuropa teils sonniges Wetter, teils auch einige Wolkenfelder. Im Süden und Osten Polens sowie in der Slowakei kann noch etwas Regen fallen.

Europa



WASSERTemperaturen

Table with water temperatures for various sea regions like Nordsee, Ostsee, Biskaya, Adria, Ägäis, Schwarzes Meer, Westliches Mittelmeer, etc.

Wetter

Table with weather conditions for various German cities like Aschen, Bonn, Bracklen, Düsseldorf, etc.

EUROPA UND DIE WELT

Table with weather conditions for various European and global cities like Amsterdam, Barcelona, Bern, Berlin, etc.