

Hanns-Peter Kollmann

Negative Zinsen

Eine rechtsökonomische Analyse



Nomos

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	11
Abbildungsverzeichnis	15
A. Einleitung	17
I. Problemstellung	17
II. Gang der Darstellung	18
B. Der Zinsbegriff	20
I. Der wirtschaftswissenschaftliche Zins	20
1. Zinsmodelle und Zinstheorien	21
a) Geld hat seinen Preis: das Kreditmarktmodell	21
aa) Definition	21
bb) Untersuchung auf die Existenz negativer Zinsen	25
b) Nutzen und Zeitwert des Geldes	29
aa) Definition	29
bb) Untersuchung auf die Existenz negativer Zinsen	30
c) Zwischenergebnis	31
2. Zins ist nicht gleich Zins	32
a) Nominal- und Realzinsen	33
b) Rendite und Zinsstruktur	35
aa) Die Rendite	35
bb) Die zeitliche Zinsstruktur	37
cc) Die Risikostruktur der Zinssätze	38
c) Zwischenergebnis	44
3. Geldpolitische Sonderrolle: Zinssätze der EZB	44
a) Die EZB im ESZB	44
b) Die Refinanzierungsgeschäfte am Geldmarkt	46
aa) Das Hauptrefinanzierungsgeschäft	48
bb) Das längerfristige Refinanzierungsgeschäft	49
c) Ständige Fazilitäten und andere geldpolitische Instrumente	50

d)	Negative EZB-Zinssätze	52
aa)	Negativer HRG-Satz	52
bb)	Negativer Satz der Einlagefazilität	56
cc)	Negative Zentralbankzinssätze außerhalb der Eurozone	58
e)	Die Guthabengebühr im Lichte der EZB-Refinanzierung	60
4.	Zwischenergebnis	64
II.	Der rechtswissenschaftliche Zins	66
1.	Die historische Entwicklung der Zinsdefinition	67
a)	Grundlegende Entscheidung des Reichsgerichts	67
b)	Weiterentwicklung durch Literatur und Rechtsprechung	68
2.	Aktuelle Definition	71
a)	Anknüpfungspunkt bei freiwilliger Kapitalüberlassung	72
b)	Anknüpfungspunkt bei unfreiwilliger Kapitalüberlassung	74
c)	Erneuerung der Zinsdefinition	76
3.	Negative Zinsen aus rechtswissenschaftlicher Sicht	77
III.	Zusammenfassung	79
C.	Der Basiszinssatz nach § 247 BGB	82
I.	Geschichtliches: Vom Festzinssatz zum variablen Basiszinssatz	83
1.	Unbefriedigende Funktion fester Verzugszinssätze	83
2.	Variable Referenzzinssätze als Alternative zum Festzinssatz	84
3.	Der erste Basiszinssatz nach dem DÜG	85
a)	Wegfall geeigneter Referenzzinssätze	85
b)	Das Diskontsatz-Überleitungs-Gesetz	86
4.	Der zweite Basiszinssatz nach § 247 BGB	88
a)	Koexistenz zweier Basiszinssätze	88
b)	Übergangsvorschrift und Abschaffung des DÜG- Basiszinssatzes	89
II.	Motive des Gesetzgebers bei der Gestaltung des Basiszinssatzes	91
1.	Variable Bezugsgröße im BGB	91
2.	Anforderungen der Zahlungsverzugs-Richtlinie	92
III.	Berechnungsvorschriften des Basiszinssatzes	93
1.	Bezugsgröße für § 247 I BGB: HRG-Satz der EZB	93
2.	Die Veröffentlichung im Bundesanzeiger nach § 247 II BGB	95
IV.	Der negative Basiszinssatz	96
1.	Der Abstand von 0,88 Prozentpunkten	96
2.	Die Konformität mit Gesetzeslage und Zinsdefinition	97
a)	Richtlinienkonformität	97

b)	Die Antizipation der Negativität	98
aa)	Historie des Diskontsatzes als Erwartungswert	98
bb)	Kein festgelegter Mindestzinssatz	101
c)	Die Negativität gemessen an der rechtswissenschaftlichen Zinsdefinition	102
d)	Der Basiszinssatz unter rechtsökonomischer Betrachtung	103
aa)	Wirtschaftswissenschaftliche Aspekte	103
bb)	Fortwirkung auf die juristische Betrachtung	103
e)	Zwischenergebnis	105
V.	Zusammenfassung	106
D.	Die Folgen des negativen Basiszinssatzes	107
I.	Auswirkung auf § 288 I und II BGB	108
1.	Wörtliche Auslegung	108
2.	Historische Auslegung	110
3.	Richtlinienkonforme Auslegung	115
4.	Teleologische Auslegung	118
a)	§ 288 I BGB	119
b)	§ 288 II BGB	122
c)	Zusammenfassung	123
5.	Zwischenergebnis	124
II.	Auswirkungen auf weitere gesetzliche Zinsen und Verzugszinsen	126
1.	§ 352 I HGB	126
2.	Weitere Spezialnormen zu gesetzlichen Zinsen und Verzugszinsen	127
a)	Unter Verweis auf § 288 BGB	127
b)	Unter Verweis auf § 247 BGB	128
3.	Gesetzliche Zinsen unter Anwendung des reinen Basiszinssatzes	130
III.	Vertraglich vereinbarte Zinsen und Verzugszinsen	132
1.	Vertragliche Verzugszinsen unter Anknüpfung an den negativen Basiszinssatz	132
a)	Verzugszinssatz als Basiszinssatz mit Aufschlag	132
b)	Verzugszinssatz als reiner Basiszinssatz	133
2.	Vertragliche Zinsen unter dem negativen Basiszinssatz	134
a)	Zinssatz als Basiszinssatz mit Aufschlag	134
b)	Zinssatz als reiner Basiszinssatz	135

Inhaltsverzeichnis

3. Vertragliche Zinsen und Verwahrungsentgelt	136
a) Zinsanpassung als zweiseitiges Rechtsgeschäft	136
b) Zinsanpassung als einseitiges Leistungsbestimmungsrecht	137
IV. Zusammenfassung	139
E. Lösungsmöglichkeiten	143
I. Austausch der Bezugsgröße des Basiszinssatzes	143
II. Gesetzesänderung	145
1. § 247 I BGB	145
2. § 288 II BGB	147
F. Ergebnis und Ausblick	149
Anhang	153
Literaturverzeichnis	157
Sachregister	165