

Daniela Schwarzer

# Die Europäische Währungsunion

Verlag W. Kohlhammer

# Inhalt

- 1 **Einleitung** | 9
  
- 2 **Der lange Weg zum Euro** | 11
  - Ringen um Währungsstabilität in den 1970er und 1980er Jahren | 11
  - Der Vertrag von Maastricht | 19
  - Vom Maastrichter Vertrag zum Euro: Konvergenzprozesse und Nachbesserungen | 21
  - Die Kriterien für die Mitgliedschaft | 22
  
- 3 **Die ökonomische Logik der Währungsunion** | 30
  - Die Theorie des optimalen Währungsraums | 30
  - Mikroökonomische Aspekte der Währungsintegration | 35
  - Warum eine Währungsunion mehr ist als ein Festkurssystem | 38
  
- 4 **Die Europäische Zentralbank und die europäische Geldpolitik** | 40
  - Die EZB im Europäischen System der Zentralbanken | 40
  - Ziele und Unabhängigkeit der EZB | 43
  - Zwei Säulen der Geldpolitik – Inflation und Geldmenge | 45
  - Die geldpolitischen Instrumente der EZB | 46
  - Die EZB als Krisenmanager | 47
  - Die Wechselkurspolitik | 52
  
- 5 **Weitere Akteure in der Währungsunion** | 54
  - Der Ecofin und die Eurogruppe | 56
  - Der Eurozonen-Gipfel | 57
  - Die Europäische Kommission | 59
  - Das Europäische Parlament | 61
  - Der Europäische Stabilitätsmechanismus | 63
  - Folgen für das Entscheidungssystem | 66
  
- 6 **Neue Interdependenzen und Koordinierungsfragen** | 68
  - Die Rolle nationaler Fiskalpolitiken | 68
  - Horizontale *Spill-Over*-Effekte | 71

Öffentliche Güter in Binnenmarkt und Währungsunion		72
Nationale und europäische Verantwortlichkeiten		74

## **7 Haushalts- und wirtschaftspolitische Koordinierung** | 77

Der Stabilitäts- und Wachstumspakt		79
Das <i>Six-Pack</i>		81
Das <i>Two-Pack</i>		82
Der Fiskalvertrag		84
Die wirtschaftspolitische Überwachung		85
Politische Kontroversen um die Anpassungslasten		87
Die Europa-2020-Strategie		89
Das Europäische Semester		91
Der Euro-Plus-Pakt		93
Koordinierung ohne Souveränitätstransfer		94

## **8 Die Währungsunion und die Finanzmärkte** | 96

Bedeutung der Finanzmarktintegration		96
Sich selbst erfüllende Krisen in einer unvollständigen Währungsunion		97
Dynamik einer sich selbst erfüllenden Krise		98
Der <i>Bank-Sovereign-Nexus</i>		101
Währungsunion und Bankenunion		102
Herausforderung für die Geldpolitik		104

## **9 Finanzmarktaufsicht und Regulierung** | 105

Vom Europäischen Finanzaufsichtssystem zur Bankenunion		105
Kontroverse um die Rolle der EZB		108
Finanzmarktregulierung in der EU		109

## **10 Krisenentwicklungen und Reaktionen** | 112

Krisenphasen		112
Die Finanz- und Wirtschaftskrise		113
Transatlantische Ansteckungskanäle		114
Staatsschuldenkrisen und Rettungsmechanismen		118
Ursachen der Krise in der Eurozone		121
Ungute Überraschungen		122
Zusammenhang von Krisenmanagement und <i>Governance</i> -Reformen		124

Die Rolle Deutschlands und Frankreichs | 128

Eine veränderte Währungsunion | 132

## **11 Weitere Herausforderungen für die Eurozone | 134**

Die Vor- und Nachteile eines Eurozonenaustritts | 134

Sinn und Zweck einer Stärkung der Eurozone | 137

Maßnahmen zum Abbau struktureller Divergenzen | 138

Weiterentwicklung der europäischen Bankenunion | 139

Eine bessere Abstimmung nationaler Haushaltspolitiken | 140

Mechanismen zum Ausgleich asymmetrischer Schocks | 140

Einführung von Euro-Bonds... | 141

Entschärfung der Legitimationskrise | 143

Die Europäische Republik | 146

Den weiteren Integrationsprozess meistern | 147

## **Abkürzungsverzeichnis | 150**

## **12 Chronologie: Der Weg zum Euro und die Entwicklung der Eurozone | 152**

## **13 Literaturhinweise | 155**

Internetadressen | 160