

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 <i>Spill-Over</i> -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 |
|------------------|-----|