

Inhalt

I. Wie groß wird die Zahl der Teilnehmer sein?	4
1. Voraussichtliche Entscheidungssituation im Frühjahr 1998	4
2. Großer Teilnehmerkreis wahrscheinlich	5
II. Konsequenzen aus der Festlegung der Umtauschkurse	6
1. EWS-Leitkurse: Der beste Weg	7
2. Durchschnittskursverfahren: Umstellungskurse bleiben bis zum Schluß offen	9
3. Glaubhafte Ankündigung schließt spekulative Attacken aus	11
III. Konsequenzen für die Geldpolitik in den Teilnehmerländern	12
1. Neue Rahmenbedingungen für die Geldpolitik: Anreize für eine Lockerung sind groß	12
2. Drei Szenarien für die Zinspolitik	13
3. Wahrscheinlichstes Szenario: Geldpolitik wird expansiver	14
IV. Konsequenzen für die Konjunktur und die Preisentwicklung in Europa	14
1. Konjunktur erhält Schub	14
2. ... und die Inflation zieht leicht an	14
3. Konflikte über den richtigen Kurs der Geldpolitik vorprogrammiert	15
Anhang: Mögliche Auswirkungen der bevorstehenden Währungsunion auf die Politik einer Zentralbank	17
Literaturverzeichnis	21