

# Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Schaubilder und Tabellen	XV
<b>Kurzfassung</b>	<b>XVII</b>
<b>Einleitung</b>	<b>1</b>
<b>Kapitel 1: Zum Stand der Europäischen Währungsintegration</b>	<b>5</b>
<b>Kapitel 2: Festkurssysteme: Ein allgemeines institutionenökonomisches Analyseraster</b>	
2.1. Definitionen	10
2.2. Institutionelle Grundstruktur	10
2.3. Regelungselemente	12
2.3.1. Geldpolitischer Koordinationsmechanismus	13
2.3.2. Interventionsregeln	14
2.3.3. Mechanismen der Interventionsfinanzierung	17
2.3.3.1. Kreditfazilitäten	18
2.3.3.2. Saldenausgleichsregeln	19
2.3.4. Reserveregeln	20
2.3.5. Wechselkursanpassungsmechanismus	21
2.4. Die Größe eines Landes	23
2.5. Zwischenbilanz der Liquiditäts- und Reserveeffekt	24
2.6. Die Rolle der Kapital- und Devisenmärkte	25
2.7. Gesamtbilanz der geldpolitischen Anpassungszwänge	26
<b>Kapitel 3: Das Europäische Währungssystem: Funktionsweise, Symmetrieeigenschaften, Marktbedingungen</b>	
3.1. Das Regelwerk	29
3.1.1. Indirekte Koordination der Geldpolitik	29
3.1.2. Symmetrische Interventionsregeln	30
3.1.3. Asymmetrische Finanzierungsmechanismen	34
3.1.3.1. Unlimitierte Kreditfazilitäten	34
3.1.3.2. Einseitige Saldenausgleichsverpflichtungen	36
3.1.4. Restriktive Reserveregel	37
3.1.5. Politische Wechselkurskompetenz	39
Exkurs: Das Basel/Nyborg Abkommen 1987	39
3.1.6. Zwischenbilanz der Liquiditäts- und Reserveeffekte	41
3.2. Die Funktionsbedingungen der Kapital- und Devisenmärkte	42
3.2.1. Entwicklungstendenzen	42
3.2.2. Spekulative Attacken	43
3.3. Gesamtbewertung der Symmetrieeigenschaften	45

## **Kapitel 4: Die Ursachen der Währungskrise**

4.1. Konvergenzkrise	47
4.2. Marktversagen	50
4.3. Systemversagen	52
4.4. Politikversagen	54

## **Kapitel 5: Reformoptionen**

5.1. Vorgaben	56
5.2. Direkte Koordination der Geldpolitik	58
5.3. Europäischer Interventionsfonds (EIF)	63
5.4. Interventionen am Terminmarkt	66
Exkurs: Zum Zusammenspiel von Zins- und Interventionspolitik in Festkurssystemen mit Termininterventionsverpflichtungen	72
5.5. Suspendierung der Saldenausgleichsregeln	75
5.6. Wechselkursmanagementkompetenz der Notenbanken	78

## **Kapitel 6: Ein möglicher Weg**

6.1. Europäischer Autonomiestandard	80
6.2. Zweistufiges Europäisches Währungssystem für die Übergangsphase zur Währungsunion	81
6.2.1. De facto Währungsunion der Kernländer	82
6.2.2. Modifizierter Wechselkursmechanismus mit der Peripherie	83
Schlußbemerkung	85

<b>Anhang 1: Zur Anatomie spekulativer Attacken</b>	88
---	----

<b>Anhang 2: Termininterventionen zur Abwehr spekulativer Attacken</b>	102
--	-----

<b>Anhang 3: Dokumente zur Europäischen Währungsintegration</b>	112
---	-----

<b>Literaturverzeichnis</b>	145
-----------------------------	-----

## Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen:

<b>Abbildung 1a:</b>	Determinanten der geldpolitischen Anpassungszwänge in institutionalisierten Festkurssystemen	XXIII
<b>Abbildung 2a:</b>	Zusammenspiel von Zins- und Interventionspolitik in Festkurssystemen mit Termininterventionsverpflichtungen	XXXVII
<b>Abbildung 1:</b>	Regelungselemente eines Festkurssystems	11
<b>Abbildung 2:</b>	Determinanten der Liquiditäts- und Reserveeffekte in institutionalisierten Festkurssystemen	25
<b>Abbildung 3:</b>	Determinanten der geldpolitischen Anpassungszwänge in institutionalisierten Festkurssystemen	26
<b>Abbildung 4:</b>	Zusammenspiel von Zins- und Interventionspolitik in Festkurssystemen mit Termininterventionsverpflichtungen	74
<b>Tabelle 1A:</b>	"Off-balance-sheet" Attacken (Terminspekulationen)	99
	<i>Tab. 1A-1</i>	89
	<i>Tab. 1A-2</i>	90
	<i>Tab. 1A-3</i>	91
	<i>Tab. 1A-4</i>	92
<b>Tabelle 1B:</b>	"On-balance-sheet" Attacken (Kassaspekulationen)	100
	<i>Tab. 1B-1</i>	95
	<i>Tab. 1B-2</i>	96
	<i>Tab. 1B-3</i>	97
<b>Tabelle 2A:</b>	Termininterventionen bei "off-balance-sheet" Attacken	109
	<i>Tab. 2A-1</i>	102
	<i>Tab. 2A-2/1</i>	104
	<i>Tab. 2A-2/2</i>	105
<b>Tabelle 2B:</b>	Termininterventionen bei "on-balance-sheet" Attacken	110
	<i>Tab. 2B-1</i>	106
	<i>Tab. 2B-2</i>	106
	<i>Tab. 2B-3</i>	107
	<i>Tab. 2B-4</i>	107