

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----------|
| Vorwort | V |
| I. Der Euro im Jahre 2008 | 1 |
| II. Die Vorgeschichte | 3 |
| 1. Der steinige Weg zur Währungsunion | 3 |
| 2. Entscheidung in Maastricht | 8 |
| 3. Der Konvergenzprozess | 11 |
| 4. Der Abschied von der D-Mark | 17 |
| 5. Der Startschuss | 21 |
| a) Die Beschlüsse vom 2. Mai 1998 | 21 |
| b) Erste Erfahrungen in Brüssel | 23 |
| 6. Der Euroraum | 39 |
| a) Die Wirtschaft des Euroraums | 39 |
| b) Ein optimaler Währungsraum? | 42 |
| III. Die EZB und die Grundlegung der Geldpolitik | 47 |
| 1. Das Statut | 47 |
| a) Die Aufgaben | 47 |
| b) Verbot der monetären Finanzierung | 49 |
| c) Unabhängigkeit der Notenbank | 50 |
| d) Vorrang für die Preisstabilität | 54 |
| aa) Die Bedeutung der Preisstabilität | 55 |
| bb) Preisstabilität und andere Ziele – ein trade-off? | 56 |
| 2. Die Beschlussorgane | 59 |
| a) Der EZB-Rat | 60 |
| b) Das Direktorium | 62 |
| c) Der Erweiterte Rat | 66 |
| 3. Vorbereitung der Geldpolitik | 67 |
| a) Die Bedeutung des Starts | 67 |
| b) Geldpolitik unter Unsicherheit – die Situation der EZB | 68 |
| c) Die Elemente der Unsicherheit | 70 |
| Unsicherheit über die wirtschaftliche Lage | 70 |
| Unsicherheit über die Struktur der Wirtschaft | 71 |
| Strategische Unsicherheit | 72 |
| d) Die Datenlage | 72 |
| e) Konsequenzen in der Vorbereitung | 74 |

| | |
|--|------------|
| 4. Geldpolitische Optionen | 75 |
| a) Rein diskretionäre Politik ohne Glaubwürdigkeit | 75 |
| b) Strikte Regeln – keine Option | 77 |
| c) Überlegungen zur Taylor-Regel | 78 |
| d) Warum nicht Inflation Targeting? | 79 |
| e) Entscheidung gegen ein Geldmengenziel | 82 |
| 5. Die stabilitätsorientierte geldpolitische Strategie der EZB | 85 |
| a) Die Strategieentscheidung | 85 |
| b) Die quantitative Definition der Preisstabilität | 88 |
| c) Die monetäre Säule | 92 |
| d) Die wirtschaftliche Säule | 96 |
| e) Die Rolle des Cross Checking und die Kommunikation | 98 |
| f) Die Evaluierung der Strategie 2003 | 101 |
| 6. Das geldpolitische Instrumentarium | 105 |
| a) Der Vertrag | 105 |
| b) Erfahrungen und Vorüberlegungen | 105 |
| c) Der Handlungsrahmen des Eurosystems | 108 |
| d) Die Instrumente | 109 |
| aa) Offenmarktgeschäfte | 109 |
| bb) Ständige Fazilitäten | 111 |
| cc) Die Mindestreserve | 112 |
| e) Die Implementierung der Geldpolitik | 113 |
| IV. Die EZB – Geldpolitik für einen stabilen Euro | 115 |
| 1. Orientierungen im EZB-Rat | 115 |
| 2. Die Übernahme der geldpolitischen Verantwortung | 118 |
| 3. Geldpolitischer Erfolg: Ein stabiler Euro | 123 |
| 4. Der geldpolitische Entscheidungsprozess im EZB-Rat | 127 |
| a) Geldpolitische Entscheidungen durch Komitees | 128 |
| b) Der EZB-Rat als geldpolitisches Komitee | 130 |
| 5. Transparenz, Kommunikation, Rechenschaft | 135 |
| a) Die Kommunikation der EZB | 136 |
| b) Veröffentlichung von Abstimmungsergebnissen? | 138 |
| c) Transparenz und Kommunikation | 140 |
| 6. Geldpolitik und Wechselkurs | 146 |
| a) Fundamentale Bedeutung des Wechselkursregimes | 146 |
| b) Geldpolitik im Regime des Floating | 148 |
| c) Interventionen am Devisenmarkt | 151 |
| 7. Der Euro als internationale Währung | 152 |
| 8. Wissenschaft und geldpolitische Praxis | 159 |

| | |
|--|------------|
| V. Notenbank und Geldpolitik im Gefüge der Europäischen Währungsunion | 165 |
| 1. Finanzpolitik und Geldpolitik in der Währungsunion..... | 165 |
| a) Zum Verhältnis von Geldpolitik und Finanzpolitik..... | 165 |
| b) Regeln für die Fiskalpolitik in der Währungsunion..... | 166 |
| c) Der Stabilitäts- und Wachstumspakt..... | 169 |
| 2. Koordinierung der Politik in der Währungsunion | 172 |
| a) Pro und Contra der Ex-ante-Koordinierung | 172 |
| b) Zuweisung der Verantwortung und implizite Koordinierung | 175 |
| 3. One size fits all – ein Anzug für alle?..... | 178 |
| a) Ursachen für Divergenzen | 178 |
| b) Realzins, realer Wechselkurs, Risikoausgleich | 184 |
| c) Die Verantwortung der nationalen Politik..... | 186 |
| 4. Die Erweiterung des Währungsraumes..... | 190 |
| a) Europäische Union und Währungsunion | 190 |
| b) Die EZB und die einheitliche Geldpolitik..... | 193 |
| 5. Währungsunion ohne Politische Union?..... | 197 |
| a) Der Euro – Währung ohne Staat | 197 |
| b) Politische Gefährdungen..... | 199 |
| c) Politische Erfolgsbedingungen der Währungsunion..... | 202 |
| VI. Europa am Scheidewege | 205 |
| 1. Stärkung der Währungsunion..... | 208 |
| 2. Konfliktfreier Ausbau der Politischen Union | 209 |
| 3. Politische Union im Konflikt mit der Währungsunion..... | 209 |
| Personenverzeichnis | 213 |
| Sachverzeichnis | 217 |