

Inhalt

Einleitung	9
1. Geld- und währungspolitische Grundlagen	18
Eine ganz kurze Geschichte des Geldes	18
Über das moderne Geld, wie es geschaffen und kontrolliert wird.....	24
Theorien über die Wirkung des Geldes	32
Funktionen des Geldes.....	39
Geld und Wirtschaftsordnung.....	41
Geldpolitik und nationale Eigenart.....	43
2. Das Geld in der Weltwirtschaft	46
Der Goldstandard.....	47
Die lateinische Münzunion.....	49
Die skandinavische Münzunion.....	51
Die Weltwährungsordnung von Bretton Woods.....	53
3. Grundlagen wirtschaftlicher und monetärer Integration	57
Stufen wirtschaftlicher und monetärer Integration	57
Zur Theorie des optimalen Währungsraumes.....	62
Das Wechselkursproblem 62 – Strukturähnlichkeit der beteiligten Volkswirtschaften 66 – Bedeutung von Arbeitskräftemobilität und Lohnflexibilität 67 – Bedeutung der volkswirtschaftlichen Diversifikation 68 – Bedeutung des Verflechtungs- und des Offenheitsgrades der beteiligten Volkswirtschaften 69 – Die Rolle der Staatsfinanzen 71	
Der Weg zur Währungsintegration.....	74

4. Geschichte der Europäischen Integration und die Motivation dazu	78
Antriebe und Fliehkräfte der Europäischen monetären Union	79
Die deutsche Sicht 79 – Die französische Sicht 86 – Die englische Sicht 88	
Vorgeschichte der Europäischen Währungsunion	91
5. Die Eckpunkte des Vertrages von Maastricht	97
Die Finanzwirtschaft der EU-Staaten	99
Das Europäische Währungssystem	101
Aufgaben und Zuständigkeiten der EZB und des ESZB 103 – Kapital der EZB, Währungsreserven und Notenbankgewinn 104 – Institutionen der EZB und des ESZB 105 – Die Sicherung der Unabhängigkeit der EZB und des ESZB 106	
Die Konvergenzkriterien	108
Der Beginn der einheitlichen Währung	110
6. Die Konvergenzkriterien, Verhältnis zueinander, Relevanz und logische Bedeutung	113
Innerer Zusammenhang und theoretische Fundierung der Konvergenzkriterien	114
Die monetären Konvergenzkriterien	117
Das Inflationskriterium 117 – Das Zinskriterium 123 – Das Wechselkurskriterium 126	
Die fiskalischen Konvergenzkriterien	130
Terminverschiebung wegen unzureichender Konvergenz?	141
7. Fragen und Probleme der einheitlichen Währung ...	144
Die Umrechnungskurse beim Übergang zum Euro	145
Der Übergang zur einheitlichen Währung	151

Die Neuverteilung der Zuständigkeiten 151 – Die Änderungen im Zahlungsverkehr 153 – Das Verhältnis von Euro und nationalen Währungen 155 – Der Euro an den Finanzmärkten 157	
Die Geldpolitik im neuen Währungsraum	158
Geldpolitische Instrumente 158 – Inflationsziel oder Geldmengenziel – Kann die Preisstabilität gesichert werden? 160	
Die Währungspolitik.....	167
Das Verhältnis des Euro zu den übrigen Währungen in der Europäischen Union 169 – Der Euro im Weltwährungssystem 172	
8. Währungsunion ohne politische Union – geht das überhaupt?	174
Die Warnungen der Deutschen Bundesbank	174
Vergleich einer geldpolitischen Entscheidungslage auf deutscher und europäischer Ebene.....	182
»Politische Union« als begriffliches Konstrukt mit unzureichendem Erkenntniswert	193
9. Außenwirtschaft und Kapitalmarkt.....	200
Einheitliche Europäische Währung und Außenhandel ..	200
Der Kapitalmarkt im Euro-Währungsraum	213
Ein Vorteil für den Finanzplatz Deutschland?.....	215
10. Mehr Wachstum und Beschäftigung durch eine einheitliche Währung?	221
Fortfall von Aufwertungsdruck und Wechselkurschwankungen als Chance	221
Transparenz von Lohn- und Kostenunterschieden als Risiko.....	223
Die Auswirkung externer Schocks	229

Zusammenfassung	231
11. Währungsunion und Sozialunion	235
Die Peitsche der Globalisierung	235
Ein Europäisches Sozialmodell als Schutzwall gegen Globalisierung?.....	237
12. Finanzpolitik in der Währungsunion.....	244
Zur Wirkung automatischer Stabilisatoren auf das Verschuldungsverhalten	246
Rechenexempel Rheinland-Pfalz 252 – Rechenexempel Ita- lien 253	
Bedeutung des »no bailout«	258
Das Beispiel Deutschland 258 – Das Beispiel USA 260	
Sicherung solider Staatshaushalte durch verbindliche Vorgaben und Sanktionen?.....	262
Die Rolle des EU-Haushalts	268
Kohäsion 269 – Finanzausgleich in der EU 271 – Finan- zielle Konsequenzen künftiger EU-Erweiterungen 275	
Schlußbetrachtung.....	277
 Anhang	
Weiterführende Literatur	284
Verzeichnis der Schaubilder	286
Verzeichnis der Tabellen	287
Zum Autor	288