

# Inhalt

<b>1</b>	<b>Einleitung</b>	<b>  9</b>
<b>2</b>	<b>Der lange Weg zum Euro</b>	<b>  11</b>
	Ringens 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
<b>3</b>	<b>Die ökonomische Logik der Währungsunion</b>	<b>  30</b>
	Die Theorie des optimalen Währungsraums	30
	Mikroökonomische Aspekte der Währungsintegration	35
	Warum eine Währungsunion mehr ist als ein Festkurssystem	38
<b>4</b>	<b>Die Europäische Zentralbank und die europäische Geldpolitik</b>	<b>  40</b>
	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
<b>5</b>	<b>Weitere Akteure in der Währungsunion</b>	<b>  54</b>
	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
<b>6</b>	<b>Neue Interdependenzen und Koordinierungsfragen</b>	<b>  68</b>
	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 Governance-Reformen	124

Die Rolle Deutschlands und Frankreichs	128
Eine veränderte Währungsunion	132

<b>11 Weitere Herausforderungen für die Eurozone</b>	<b>  134</b>
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

<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>  150</b>
------------------------------	--------------

<b>12 Chronologie: Der Weg zum Euro und die Entwicklung der Eurozone</b>	<b>  152</b>
--	--------------

<b>13 Literaturhinweise</b>	<b>  155</b>
Internetadressen	160