

Inhalt

- 1 Einleitung | 9**
- 2 Der lange Weg zum Euro | 11**
Ringen 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
- 3 Die ökonomische Logik der Währungsunion | 30**
Die Theorie des optimalen Währungsraums | 30
Mikroökonomische Aspekte der Währungsintegration | 35
Warum eine Währungsunion mehr ist als ein Festkurssystem | 38
- 4 Die Europäische Zentralbank und die europäische Geldpolitik | 40**
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
- 5 Weitere Akteure in der Währungsunion | 54**
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
- 6 Neue Interdependenzen und Koordinierungsfragen | 68**
Die Rolle nationaler Fiskalpolitiken | 68
Horizontale Spill-Over-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	
11 Weitere Herausforderungen für die Eurozone 134	
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	
Abkürzungsverzeichnis 150	
12 Chronologie: Der Weg zum Euro und die Entwicklung der Eurozone 152	
13 Literaturhinweise 155	
Internetadressen 160	