

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 Festkursystem | 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 *Six-Pack* | 81
Das *Two-Pack* | 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 *Bank-Sovereign-Nexus* | 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