

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 *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