

Thomas Gackle

# Die Weiterentwicklung des Europäischen Währungssystems zur Europäischen Währungsunion

Geld- und budgetpolitische Voraussetzungen



Nomos Verlagsgesellschaft  
Baden-Baden

# Inhaltsverzeichnis

<b>Einführung</b>	<b>13</b>
<b>I. Das Europäische Währungssystem (EWS) - Grundlagen und Erfahrungen</b>	<b>15</b>
1. Vorläufer der währungspolitischen Integration	15
2. Hauptsächliche Merkmale des EWS	16
3. Die Entwicklung der Wechselkurse	21
4. Konvergenz und Koordination im EWS	29
4.1 Die Konvergenz der wirtschaftlichen Entwicklung	30
4.2. Monetäre Konvergenz und geldpolitische Koordination	38
5. Funktionsmechanismen des EWS	44
5.1 Verankerung und Asymmetrie in Währungssystemen	44
5.2. Devisenmarktinterventionen und die Rolle der Währungsreserven	52
5.3. Empirische Überprüfung der Asymmetrie im EWS	55
5.3.1. Sterilisation von Liquiditätseffekten	56
5.3.2. Wirkungen auf die kurzfristigen Zinssätze	59
5.4. Akzeptanz und Kritik der DM-Leitwährungsfunktion	65
6. Kapitalverkehrskontrollen im EWS	72
6.1. Spekulative Attacken und geldpolitische Autonomie	76
6.2. Die Wirksamkeit von Kapitalverkehrskontrollen	79
7. Schlußfolgerungen: Erfahrungen mit dem EWS	83
<b>II. Geld- und währungspolitische Konzepte zur Fortentwicklung des EWS</b>	<b>86</b>
1. Das Konzept einer Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion	87
1.1. Merkmale und Implikationen einer Europäischen Währungsunion	87
1.2. Merkmale und Implikationen einer Europäischen Wirtschaftsunion	88
> 2. Chancen und Risiken einer Europäischen Währungsunion	89
3. Konturen eines Europäischen Zentralbanksystems	94
3.1. Der Entwurf der Statuten eines EZBS	94

3.2. Das Ziel der Preisstabilität	95
3.3. Die Unabhängigkeit des EZBS	96
4. Strategien zur Schaffung der Europäischen Währungsunion	99
4.1. Die Strategie des Delors-Berichts	100
4.1.1. Der Stufenplan	100
4.1.2. Kritik und Vorschläge zur zweiten Stufe	102
4.1.3. Harmonisierung der geldpolitischen Ziele und Instrumente	104
4.2. "Härtung" des EWS	108
4.3. EWU der Kernländer	111
4.4. Der Vorschlag einer "hard ECU"	114
5. Schlußfolgerungen	115

### **III. Budgetpolitische Voraussetzungen für die Schaffung**

<b>einer Währungsunion</b>	117
1. Problemstellung	117
2. Empirische Befunde zur Budget- und Schuldenpolitik	118
3. Zur Notwendigkeit einer Koordination der Budgetpolitik	122
3.1. Theoretische Ausgangspunkte	122
3.2. Kontroverse Auffassungen	126
3.3. Gefahren einer diskretionären Budgetpolitik	129
4. Budgetpolitik und Preisniveaustabilität	131
4.1. Monetäre Wirkungen der Finanzierung von Budgetdefiziten	132
4.1.1. Kreditfinanzierung	132
4.1.2. Finanzierung durch "Seigniorage"	134
4.2. Geld- und Budgetpolitik in den EG-Ländern	143
5. Budgetpolitik und crowding-out	150
5.1. Crowding-out als externer Effekt	150
5.2. Formen des Crowding-out	156
5.3. Ansätze zur empirischen Erfassung von Verdrängungseffekten	159
5.3.1. Zurechnungsprobleme	159
5.3.2. Gesamtwirtschaftliche Simulationsstudien	161
5.3.3. Graphische Analyse von Verdrängungseffekten	164

6. Risiken und Grenzen der Staatsverschuldung in einer EWU	171
6.1. Rechtliche Grenzen der Staatsverschuldung	172
6.2. Budgetrestriktion und Staatsschuldenquote	175
6.2.1. Die intertemporale Budgetrestriktion	175
6.2.2. Wirkungen der Budgetrestriktion auf die Schuldenquote	180
6.3. Risiko und Bonität ausgewählter Länder	185
7. Potentialorientierte Verschuldung	189
8. Schlußfolgerungen	196
IV. Zusammenfassung	200
Literaturverzeichnis	203