

**Klaus Friedrich /Armin Unterberg (Hrsg.)**

# Countdown zur Europäischen Währungsunion

mit Beiträgen von

Alfred Aholte, Renate Finke, Klaus Friedrich, Jutta Kayser,  
Petra Köhler, Isabel von Köppen-Mertes,  
Rolf Schneider, Armin Unterberg

Europa Union Verlag

# Countdown zur Europäischen Währungsunion

<b>1. Die Idee einer gemeinsamen europäischen Währung</b>	<b>7</b>
<b>2. Welches Szenario für die Europäische Währungsunion?</b>	<b>13</b>
<i>Die Entscheidung über den Eintritt in die Währungsunion</i>	15
- Der Zeitplan	16
- Der Teilnehmerkreis	20
- Die Modalitäten der Währungsumstellung	24
- Der Einfluß des Umfeldes	26
<i>Verordnungen des Rates über die Einführung des Euro</i>	28
<b>3. Wirtschaftsentwicklung und Konvergenz in den europäischen Ländern</b>	<b>31</b>
- Konjunktur belebt sich	31
- Geldpolitik bleibt im Vorfeld der Währungsunion expansiv	36
- Haushaltssanierung: Ringen um die 3 %	38
- Zinsen: Deutliche Konvergenzerfolge	41
- Volatile Devisenmärkte	42
- Auf nachhaltige Konvergenz kommt es an	44
<i>EWU - keine Währungsreform!</i>	46
<b>4. Auswirkungen auf die Finanzmärkte</b>	<b>49</b>
- Weichere Währung und höhere Zinsen in der EWU?	49
- Szenario I: Währungsunion startet pünktlich ...	51
Szenario Ia: ... mit 9 bis 10 Ländern	51
- Unterschiedliche Beitrittsperspektiven der Pre-Ins	53
- Welche Wechselkurse sind „angemessen“?	55
- Auch nach 1999 bleiben die Märkte aufmerksam	56
Szenario Ib: Währungsunion startet pünktlich mit 11 Ländern	58
- Szenario II: Verschiebung der Währungsunion	59
- Szenario III: Scheitern der Währungsunion	61
- Szenario IV: EWU bei mangelnder Konvergenz und „weichen“ Rahmenbedingungen	63

<b>5. Zur Geldpolitik der Europäischen Zentralbank</b>	<b>65</b>
- Die Strategiewahl: Geldmengenziel oder Preisziel?	66
- Das geldpolitische Instrumentarium der EZB	71
- Integration des Geldmarktes und der Zahlungsverkehrssysteme	75
<i>Wie sieht das neue Bargeld aus?</i>	80
<i>Die Euro-Geldscheine</i>	81
- Wird die Europäische Zentralbank Geldwertstabilität garantieren?	82
<b>6. Wechselkurskooperation zwischen „Ins“ und „Pre-Ins“</b>	<b>85</b>
<i>Überschuß an Währungsreserven in der Stufe Drei?</i>	90
<b>7. Finanzpolitik in der Währungsunion</b>	<b>93</b>
- Fiskalische Konvergenz - eine Interpretationsfrage?	93
- Stabilitäts- und Wachstumspakt	95
- Reale Konvergenz zu wenig beachtet	100
<i>Stabilitäts- und Wachstumspakt für Europa</i>	106
<b>Anhang: Vertrag über die Europäische Union - Auszüge</b>	<b>109</b>
- Vertragstexte	110
- Protokoll über die Satzung des Europäischen Systems der Zentralbanken und der Europäischen Zentralbank	118
- Protokoll über das Verfahren bei einem übermäßigen Defizit	121
- Protokoll über die Konvergenzkriterien	122