

## **Inhaltsübersicht:**

1	Einleitung .....	23
1.1	Hintergrund und Problemstellung .....	23
1.2	Zielsetzung und Methodik der Arbeit.....	23
1.3	Begriffsabgrenzungen.....	27
1.4	Aufbau der Arbeit .....	30
2	Die Europa-Ebene: Vom Werner-Plan bis zum Vertrag von Maastricht: Währungspolitische Entscheidungen in ihrer ökonomischen Bedeutung	31
2.1	Die erste währungspolitische Schlüsselentscheidung: Der "Economists -Monetarists"-Gegensatz und der Werner-Plan .....	33
2.2	Die zweite währungspolitische Schlüsselentscheidung: Die Schaffung des EWS — Ökonomische Bedeutung quasi-fixer Wechselkurse .....	52
2.3	Die dritte währungspolitische Schlüsselentscheidung: Das Übereinkommen von Basel / Nyborg.....	73
2.4	Die vierte währungspolitische Schlüsselentscheidung: Die Liberalisierung des Kapitalverkehrs .....	76
2.5	Die fünfte währungspolitische Schlüsselentscheidung: Der Delors- Bericht und der Vertrag über die Wirtschafts- und Währungsunion ...	83
2.6	Quintessenz der währungspolitischen Schlüsselentscheidungen.....	97
3	Die Länderebene: Währungsintegration und ihre Auswirkungen auf die Stabilitätspolitik in Frankreich und Deutschland .....	101
3.1	Externe Stabilität: Das EWS als äußerer Rahmen nationaler Wirtschaftspolitiken .....	101
3.2	Interne EWS-Stabilität: Auswirkungen auf Frankreich und Deutschland.....	117
3.3	Die Europäische Währungsunion à la Maastricht: Mögliche Auswirkungen auf Frankreich und Deutschland.....	142
3.4	Quintessenz der Auswirkungen der monetären Integration auf Deutschland und Frankreich.....	146
4	Schlußbetrachtung.....	149
4.1	Zusammenfassung .....	149
4.2	Ausblick .....	153

## **Inhaltsverzeichnis:**

Inhaltsübersicht .....	13
Inhaltsverzeichnis .....	14
Abbildungsverzeichnis .....	18
Abkürzungsverzeichnis .....	19
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>23</b>
1.1 Hintergrund und Problemstellung .....	23
1.2 Zielsetzung und Methodik der Arbeit .....	23
1.3 Begriffsabgrenzungen .....	27
1.3.1 Monetäre Integration .....	27
1.3.2 Auswirkungen der monetären Integration .....	27
1.3.3 Währungsunion .....	28
1.4 Aufbau der Arbeit .....	30
<b>2 Die Europa-Ebene: Vom Werner-Plan bis zum Vertrag von Maastricht: Währungspolitische Entscheidungen in ihrer ökonomischen Bedeutung .....</b>	<b>31</b>
2.1 Die erste währungspolitische Schlüsselentscheidung: Der "Economists -Monetarists"-Gegensatz und der Werner-Plan .....	33
2.1.1 Die Bedeutung der Art des Wechselkursregimes für die Stabilitätspolitik .....	33
2.1.1.1 Das Floating-Regime .....	35
2.1.1.1.1 Fall 1: Expansive Geldpolitik .....	35
2.1.1.1.2 Fall 2: Expansive Fiskalpolitik .....	37
2.1.1.2 Das Festkursregime .....	38
2.1.1.2.1 Fall1: Expansive Geldpolitik .....	38
2.1.1.2.2 Fall 2: Expansive Fiskalpolitik .....	40
2.1.2 Die Beschlüsse von Den Haag und die Monetarist-Economist-Debatte .....	41
2.1.3 Der Werner-Plan und die ECOFIN-Entscheidung vom März 1971 .....	44

2.1.4 Das Scheitern des Systems von Bretton Woods und der Europäische Wechselkursverbund .....	47
2.1.4.1 Die europäische Währungsschlange.....	48
2.1.4.2 Der Europäische Fonds für währungspolitische Zusammenarbeit (EFWZ).....	50
2.1.5 Klassifizierung als Schlüsselentscheidung.....	50
2.2 Die zweite währungspolitische Schlüsselentscheidung: Die Schaffung des EWS — Ökonomische Bedeutung quasi-fixer Wechselkurse ....	52
2.2.1 Das EWS .....	52
2.2.1.1 Die Europäische Währungseinheit (ECU) .....	53
Exkurs: Die Rolle des ECU im EWS oder: die „Artikel-Frage“.....	54
2.2.1.2 Der Divergenzindikator .....	59
2.2.2 Klassifizierung als Schlüsselentscheidung.....	61
2.2.3 Der ökonomische Sinn eines Währungszusammenschlusses .....	62
2.2.3.1 Die Theorien eines Optimalen Währungsraumes.....	63
2.2.3.1.1 Der „klassische“ Ansatz Mundells.....	63
2.2.3.1.2 Erweiterungen des Mundell-Ansatzes.....	66
2.2.3.2 Auswirkungen von Störungen auf die Stabilitätspolitik in einem EG-Währungsraum .....	70
2.3 Die dritte währungspolitische Schlüsselentscheidung: Das Übereinkommen von Basel / Nyborg.....	73
2.3.1 Überblick.....	73
2.3.2 Klassifizierung als Schlüsselentscheidung.....	73
2.4 Die vierte währungspolitische Schlüsselentscheidung: Die Liberalisierung des Kapitalverkehrs.....	76
2.4.1 Überblick.....	76
2.4.2 Klassifizierung als Schlüsselentscheidung.....	77
2.4.3 Kapitalverkehrskontrollen versus „Trilogie impossible“ .....	78
2.4.4 Kapitalverkehrsfreiheit und Stabilitätspolitik .....	81
2.5 Die fünfte währungspolitische Schlüsselentscheidung: Der Delors-Bericht und der Vertrag über die Wirtschafts- und Währungsunion.	83
2.5.1 Überblick.....	83
2.5.2 Die Konvergenzkriterien - Kleinster gemeinsamer Nenner? .....	86

2.5.3 Die Neuauflage der Montarist-Economist-Debatte.....	91
2.5.4 Die Kosten-Nutzen-Analyse.....	93
2.5.5 Klassifizierung als Schlüsselentscheidung.....	96
2.6 Quintessenz der währungspolitischen Schlüsselentscheidungen.....	97
<b>3 Die Länderebene: Währungsintegration und ihre Auswirkungen auf die Stabilitätspolitik in Frankreich und Deutschland .....</b>	<b>101</b>
3.1 Externe Stabilität: Das EWS als äußerer Rahmen nationaler Wirtschaftspolitiken .....	101
3.1.1 Die vier Phasen des EWS .....	102
3.1.1.1 Phase I: Turbulenz beim Start (März 1979 - März 1983)....	103
3.1.1.2 Phase II: Konsolidierung (Mai 1983 - Januar 1987).....	104
3.1.1.3 Phase III: Rigidität (Sept. 1987 - Sept. 1992).....	105
3.1.1.4 Phase IV: Unsicherheit (seit Sept. 1992).....	108
3.1.1.5 Zusammenfassung: Der externe EWS-Stabilitätsfaktor.....	110
3.1.2 Der externe EWS-Stabilitätsdruck: Auswirkungen auf Frankreich 1981-1983 .....	111
3.2 Interne EWS-Stabilität: Auswirkungen auf Frankreich und Deutschland.....	117
3.2.1 Der Deflationsmechanismus des EWS: Frankreich 1987-1992 .....	117
3.2.2 Die Asymmetrieproblematik: Deutschlands wechselnde „Sonderrolle“ .....	124
3.2.3 Die Übernahme der Politik des „Franc Fort“: Frankreich 1985-1993 .....	129
3.2.4 Der „Schock“ der deutschen Wiedervereinigung.....	132
3.2.4.1 Die Europäische Zinsnivellierung.....	132
3.2.4.2 Die deutsche Lösung des „Schocks“ der Wiedervereinigung	133
3.2.4.3 Der Einigungsschock auf Europa-Ebene: Die „Trilogie Impossible“ am Beispiel Frankreichs.....	136
3.2.5 Zusammenfassung: Der interne EWS-Stabilitätsfaktor .....	141
3.3 Die Europäische Währungsunion à la Maastricht: Mögliche Auswirkungen auf Frankreich und Deutschland .....	142
3.3.1 Abriß: Generelle wirtschaftspolitische Probleme bei	

der Verwirklichung der WWU .....	142
3.3.2 Frankreich .....	143
3.3.3 Deutschland.....	144
3.3.4 Dort angekommen: Das Leben in der Union.....	145
3.4 Quintessenz der Auswirkungen der monetären Integration auf Deutschland und Frankreich.....	146
<b>4 Schlußbetrachtung.....</b>	<b>149</b>
4.1 Zusammenfassung.....	149
4.2 Ausblick .....	153
 Anhang.....	 157
Anhangsverzeichnis.....	157
Literaturverzeichnis.....	170

## **Abbildungsverzeichnis:**

Abbildung 1: Anwendung des Selektionskriteriums (Trichtermodell).....	26
Abbildung 2: Die „Trilogie Impossible“ .....	80
Abbildung 3: Monetäre Schlüsselentscheidungen in Europa .....	98
Abbildung 4: Monetäre Integration, EWS und Nationalstaaten .....	102
Abbildung 5: EWS Realignments (Phase I) .....	103
Abbildung 6: EWS Realignments (Phasen II-IV) .....	105
Abbildung 7: Inflation (Preisdeflator des privaten Verbrauchs).....	107
Abbildung 8: EWS-Phasen und Stabilitätsziele .....	110
Abbildung 9: Nominaler versus realer FRF/DM-Wechselkurs .....	118
Abbildung 10: Inflationsdifferenzen (F; D) .....	120
Abbildung 11: Arbeitslosenquote (D; F; EUR 12).....	121
Abbildung 12: Langfristige Zinssätze .....	128
Abbildung 13: Differenz der langfristigen Zinssätze (D; F).....	131
Abbildung 14: Reale Zinsdifferenz (F; D) .....	136
Abbildung 15: Deutsche Wiedervereinigung und EWS-Logik .....	138