
Forschungsberichte aus dem
Institut der deutschen Wirtschaft Köln

Jürgen Matthes / Anna Iara / Berthold Busch

Die Zukunft der Europäischen Währungsunion

Ist mehr fiskalische Integration unverzichtbar?



Institut der deutschen
Wirtschaft Köln *Medien GmbH*

Inhalt

1	Einleitung	5
1.1	Hintergrund und Ziel der Analyse	5
1.2	Konzeptioneller Analyserahmen	7
1.3	Gliederungsstruktur	12
2	Schwächen der Europäischen Währungsunion vor und in der Krise	13
3	Reformen der EWU und Maßnahmen zur Krisenbekämpfung	25
3.1	Begrenzung von ökonomischen Ungleichgewichten, Kreditblasen und Privatverschuldung	25
3.2	Begrenzung von Risiken im Banken- und Finanzsystem	28
3.3	Nationale Strukturreformen zur Minderung der Heterogenität und Steigerung der Anpassungsfähigkeit	36
3.4	Minderung des „One-size-does-not-fit-all“-Problems	46
3.5	Stärkung der fiskalischen Governance	47
3.6	Bekämpfung von Illiquiditätskrisen bei Staaten und Banken	54
3.7	Stärkung von Koordinierung und Reformorientierung nationaler Wirtschaftspolitiken	58
3.8	Maßnahmen zur Krisenüberwindung	62
3.9	Zwischenfazit und Reformenerfolge	65
4	Mehr fiskalische Integration? – Argumente auf dem Prüfstand	70
4.1	Forderungen nach mehr fiskalischer Integration	70
4.2	Außergewöhnlicher Charakter der jüngsten Krise	76
4.2.1	Außergewöhnliche Krisenvorgeschichte	76
4.2.2	Temporäre Instrumente gegen verbleibende Krisenwirkungen	81
4.3	Begrenzung zukünftiger Krisen durch Reformen	86
4.3.1	Zur Umsetzung der Reformen und Regelbindungen	86
4.3.2	Zusätzliche Reformnotwendigkeiten im Bankensektor	91
4.3.3	Elementare Konditionalität bei Krisenmechanismen	98
4.4	Bessere Funktionsfähigkeit der EWU durch verringerte Heterogenität und weniger Divergenzen	102
4.4.1	Größere Homogenität auf Arbeits- und Produktmärkten durch Strukturreformen	102

4.4.2	Minderung des Realzinseffekts durch länderspezifische Maßnahmen der Finanzaufsicht	108
4.5	Bessere Funktionsfähigkeit der EWU durch effektivere Anpassungsmechanismen	116
4.5.1	Größere Lohn- und Preisflexibilität in Südeuropa	116
4.5.2	Fortschritte bei der Finanzmarktintegration	117
4.5.3	Stärkere Arbeitskräftemobilität	122
4.6	Effektivere Fiskalpolitik	125
4.6.1	Verbesserung antizyklischer nationaler Fiskalpolitik	126
4.6.2	Mehr Koordination nationaler Fiskalpolitiken?	129
4.7	Weitere mittelfristig notwendige Reformen	132
4.7.1	Umgang mit insolventen Staaten	133
4.7.2	Umgang mit reformunwilligen Staaten	137
4.8	Möglichkeiten und Grenzen weiterer fiskalischer Integration	141
4.8.1	Ökonomische Risiken eines fiskalischen Stabilisierungsfonds	141
4.8.2	Rechtliche und politische Grenzen	143
5	Fazit	146
	Abkürzungsverzeichnis	160
	Literatur	162
	Kurzdarstellung / Abstract	181
	Die Autoren	182