

---

Michael Heise

# Europa nach der Krise

Die Währungsunion vollenden

 Springer Gabler

---

# Inhaltsverzeichnis

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| <b>1</b> | <b>Einleitung – Eine Krise höchster Komplexität</b> .....                               | <b>1</b>  |
| <b>2</b> | <b>Der Weg zur Europäischen Währungsunion</b> .....                                     | <b>5</b>  |
|          | Literatur .....   | 19        |
| <b>3</b> | <b>Die Entstehung der Schuldenkrise</b> .....   | <b>21</b> |
|          | Literatur .....   | 30        |
| <b>4</b> | <b>Die volkswirtschaftliche Bilanz des Euro – Wer profitiert?</b> .....                 | <b>31</b> |
|          | 4.1 Eine Weltwährung entsteht .....   | 33        |
|          | 4.2 Preisstabilität in der Eurozone .....   | 36        |
|          | 4.3 Wachstumseffekte des Euro nicht eindeutig .....                                     | 38        |
|          | 4.4 Der Euro verstärkt Handel und Kapitalverkehr in der Währungsunion .....             | 41        |
|          | 4.5 Vorteile für den deutschen Export und die Wirksamkeit von Reformen .....            | 44        |
|          | Literatur .....   | 47        |
| <b>5</b> | <b>Eine Neubewertung der Kriterien für einen optimalen Währungsraum in Europa</b> ..... | <b>49</b> |
|          | 5.1 Asymmetrische Schocks und Anpassungsoptionen .....                                  | 50        |

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| 5.2      | Offenheit der Wirtschaft und Diversifikation<br>der Produktionsstruktur .....                            | 52        |
| 5.3      | Lohnflexibilität und Arbeitskräftemobilität .....  | 57        |
| 5.4      | Kapitalmobilität .....   | 63        |
| 5.5      | Finanzmarktintegration .....   | 67        |
| 5.6      | Kohärenz in der Wirtschaftspolitik .....   | 69        |
|          | Literatur .....  | 73        |
| <b>6</b> | <b>Versäumnisse der Finanzpolitik und der<br/>makroökonomischen Stabilisierung .....</b>                 | <b>75</b> |
| 6.1      | Der zahnlose Stabilitätspakt .....   | 77        |
| 6.2      | Makroökonomische Ungleichgewichte .....  | 83        |
|          | Literatur .....  | 94        |
| <b>7</b> | <b>Wirtschaftspolitische Schlussfolgerungen .....</b>  | <b>97</b> |
| 7.1      | Wege aus der Schuldenkrise – Wachstum<br>und Austerität .....  | 99        |
| 7.1.1    | Die richtige Kombination aus<br>Konsolidierung und<br>wachstumsorientierten Reformen .....               | 99        |
| 7.1.2    | Länderbeispiele für erfolgreiche<br>Konsolidierung mit Reformen .....                                    | 104       |
| 7.1.3    | Die Schuldenszenarien der Zukunft .....  | 111       |
| 7.1.4    | Basisszenario: Ausgabendisziplin,<br>niedrigere Risikoprämien und<br>moderates Wirtschaftswachstum ..... | 114       |
| 7.1.5    | Risikoszenario: Nachlassende<br>Konsolidierungsbemühungen und<br>schwaches Wirtschaftswachstum .....     | 114       |
| 7.1.6    | Positives Szenario:<br>Ausgabenzurückhaltung und<br>stärkeres Wirtschaftswachstum .....                  | 115       |

---

|          |   |            |
|----------|---|------------|
| 7.1.7    | Schuldenstabilisierung: Nur mit Entschlossenheit zu bewältigen .....                          | 116        |
| 7.2      | Die Vermeidung makroökonomischer Ungleichgewichte .....                                       | 116        |
| 7.3      | Integrationsfortschritt Bankenunion .....   | 121        |
| 7.4      | Der Euro 2024 – Ein Rückblick .....   | 124        |
| 7.4.1    | Neue Institutionen und multiple Geschwindigkeiten .....                                       | 128        |
| 7.4.2    | Fiskalpolitische Regeln mit Biss .....  | 134        |
| 7.4.3    | Makroökonomische Stabilisierung, Bankenaufsicht und Strukturreformen ...                      | 136        |
|          | Literatur .....   | 138        |
| <b>8</b> | <b>Krisenmanagement muss Reformanreize setzen ....</b>  | <b>141</b> |
| 8.1      | Preisniveaustabilität und verlässliche Rahmenbedingungen für langfristige Investitionen ..... | 143        |
| 8.2      | Die Vergemeinschaftung von Schulden in der Eurozone .....                                     | 149        |
| 8.3      | Die Lernkurve des Krisenmanagements .....   | 155        |
| 8.4      | Geeignete Wege des Krisenmanagements und neue Finanzierungsinstrumente .....                  | 158        |
| 8.5      | Warum nicht die Eurozone umbauen? .....   | 164        |
|          | Literatur .....   | 168        |
| <b>9</b> | <b>Schlusswort .....</b>  | <b>169</b> |
|          | Literatur .....   | 172        |
|          | <b>Sachverzeichnis .....</b>  | <b>173</b> |