

Klaus Friedrich  
Armin Unterberg  
(Hrsg.)

# INSIDERWISSEN EURO

Die Chancen der Währungsunion  
aus der Sicht von Bankexperten

mit Beiträgen von  
Alfred Aholte, Petra Köhler, Dr. Rolf Schneider,  
Dr. Michael Sturm, Jens Ulbrich,  
Dr. Armin Unterberg, Frank Weber



Carl Hanser Verlag München Wien

# INHALT

<b>Eine gemeinsame Währung für Europa: Die Idee. . . . .</b>	<b>.1</b>
Eine neue europäische Währung - warum? . . . . .	.1
Welche Vorteile bringt die einheitliche Währung der Wirtschaft? . . . . .	.3
Ist Europa reif für eine gemeinsame Währung? . . . . .	<b>.4</b>
<b>Schritte zur Einheitswährung: Der Zeitplan . . . . .</b>	<b>.7</b>
Der Mai-Gipfel: Wie groß wird Euro-Land? . . . . .	.8
Wer leitet die Europäische Zentralbank? . . . . .	.8
Wann wird der Euro eingeführt? . . . . .	.9
Wann und wie kann man den Euro verwenden? . . . . .	.9
Wann gibt es das neue Bargeld? . . . . .	.10
<b>Von der D-Mark zum Euro: Der Konversionsprozeß. . . . .</b>	<b>.13</b>
Welche Bedeutung hat die ECU? . . . . .	.13
Frühzeitige Ankündigung der bilateralen Umstellungskurse - warum? . . . . .	.16
Welche Bedeutung hat die Forderung nach Auenwertkonstanz? . . . . .	.19
Der konkrete Umstellungsvorgang . . . . .	.20
<b>Eine Zentralbank für Europa: Geldpolitik in der Wahrungunion. . . . .</b>	<b>.23</b>
Die Strategiewahl: Geldmengenziel oder Preisziel? . . . . .	.25
Das geldpolitische Instrumentarium der EZB. . . . .	.28
Integration des Geldmarktes und der Zahlungsverkehrs- systeme . . . . .	.30
Wird die Europäische Zentralbank Geldwertstabilität garantieren? . . . . .	.34
Welchen geldpolitischen Kurs nimmt die EZB? . . . . .	.35
Ist eine einheitliche Geldpolitik für den Euro-Währungsraum geeignet? . . . . .	.35

<b>5</b>	<b>Die Finanzmärkte zu Beginn der Euro-Ära: Märkte und Zinsen in Europa</b> . . . . .	<b>39</b>
	Angleichung der Geldmarktzinsen auf welchem Niveau? . . . . .	39
	Kann es noch zu einer Spekulationswelle kommen? . . . . .	41
	Wird sich der Euribor durchsetzen? . . . . .	42
	Welche Veränderungen ergeben sich für den Rentenmarkt? . . . . .	42
	Wer wird Benchmark-Emittent? . . . . .	43
	Wie hoch wird der Bonitätsspread sein? . . . . .	45
	Welche Veränderungen ergeben sich für den Aktienmarkt? . . . . .	47
	Termin- und Optionsmärkte: Wem gehört die Zukunft? . . . . .	48
<b>6</b>	<b>Wie stark wird der Euro? Ende der Dollar-Monokultur.</b> . . . . .	<b>51</b>
	Welche Position nimmt Europa in der Weltwirtschaft ein? . . . . .	51
	Der Euro - eine internationale Leitwährung? . . . . .	52
	Wird der Euro internationale Transaktionswährung? . . . . .	54
	Steigende Nachfrage nach Euro als internationale Anlagewährung? . . . . .	56
	Welche Bedeutung gewinnt der Euro als Reservewährung? . . . . .	59
	Der Euro als monetärer Anker? . . . . .	60
	Welche Konsequenzen für den Euro/Dollar-Wechselkurs? . . . . .	60
<b>7</b>	<b>Der Euro als Anker für „Pre-Ins“: Das EWS II</b> . . . . .	<b>63</b>
<b>8</b>	<b>Stabilität durch den Stabilitätspakt? - Finanzpolitik in der Währungsunion</b> . . . . .	<b>67</b>
	Monetisierung öffentlicher Defizite? . . . . .	67
	Ein Pakt zum Vertrag - weshalb? . . . . .	70
	Sanktionen - ein stumpfes Schwert? . . . . .	71
	Föderalismus oder schleichende Zentralisierung? . . . . .	73
	Mehr Einkommensumverteilung in der EU? . . . . .	75
	Die Vereinigten Staaten von Amerika - ein Vorbild? . . . . .	79
<b>9</b>	<b>Unternehmen in der Währungsunion: Interne und externe Auswirkungen des Euro.</b> . . . . .	<b>83</b>
	Dimensionen der EWU-Umstellung . . . . .	85
	Umfang der Euro-Vorbereitungen . . . . .	89
	Auswirkungen auf die betriebliche EDV . . . . .	90
	Auswirkungen auf das Finanzwesen . . . . .	92
	Auswirkungen auf Vertrieb und Beschaffung . . . . .	93
	<b>Anhang: Texte zum EU-Recht (Auszüge).</b> . . . . .	<b>99</b>