

---

Michael Heise

# Europa nach der Krise

Die Währungsunion vollenden

---

# 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 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 makroökonomischen Stabilisierung .....</b>	<b>75</b>
6.1	Der zahllose 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 und Austerität .....	99
7.1.1	Die richtige Kombination aus Konsolidierung und wachstumsorientierten Reformen .....	99
7.1.2	Länderbeispiele für erfolgreiche Konsolidierung mit Reformen .....	104
7.1.3	Die Schuldenszenarien der Zukunft .....	111
7.1.4	Basisszenario: Ausgabendisziplin, niedrigere Risikoprämien und moderates Wirtschaftswachstum .....	114
7.1.5	Risikoszenario: Nachlassende Konsolidierungsbemühungen und schwaches Wirtschaftswachstum .....	114
7.1.6	Positives Szenario: Ausgabenzurückhaltung und 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>