

Einführung: Problemstellung und Überblick	2
Kapitel I: Auswahl der Teilnehmerstaaten zur Europäischen Währungsunion	6
1. Vom Werner-Plan nach Maastricht	6
2. Konvergenzkriterien	11
3. Konvergenzprüfung	13
4. Zusammenfassung	20
Kontrollfragen	22
Literaturverzeichnis	23
Kapitel II: Das Eurosystem als Träger der Geldpolitik	25
1. Das Eurosystem als Institution	25
1.1. Aufbau und Entscheidungsstruktur	25
1.2. Hauptaufgabe und Stellung	32
1.3. Sonstige Aufgaben	36
1.4 Zusammenfassung	39
Kontrollfragen	40
Literaturverzeichnis	41
2. Geldpolitische Strategien und die Europäische Währungsunion	45
2.1 Anforderungen an eine Strategie	46
2.2 Strategien mit expliziten Zwischenzielen	47
2.2.1 Wechselkursziele	47
2.2.2 Zinsen als geldpolitisches Zwischenziel	58
2.2.2.1 Zinsniveaus	58
2.2.2.2 Zinsstruktur	62
2.2.3 Das nominelle BIP	69
2.2.4 Geldmengenziele - das Vorbild der Deutschen Bundesbank	72

2.2.4.1 Allgemeine Beschreibung	72
2.2.4.2 Determinanten des Geldmengenziels	75
2.2.4.3 Weitere Vorteile einer Geldmengenstrategie	86
2.3 Direkte Inflationssteuerung - ein neues Konzept	86
2.3.1 Die einstufige Strategie	89
2.3.2 Vor- und Nachteile des "direct inflation targeting"	92
2.4 Ein Multi-Indikatoren-Ansatz	96
2.6 Geldpolitische Strategie und das Eurosystem	99
2.8 Zusammenfassung	105
Kontrollfragen	107
Literaturverzeichnis	108
3. Geldpolitisches Instrumentarium	116
3.1. Mindestreservpolitik	116
3.2. Geldpolitische Operationen	121
3.2.1. Offenmarktgeschäfte	123
3.2.1.1. Arten	123
3.2.1.2. Verfahren	127
3.2.1.2.1 Tendersverfahren: Standardtender versus Schnelltender	128
3.2.1.2.2. Zuteilungsverfahren bei Tendern: Zins- versus Mengentender	129
3.2.2. Ständige Fazilitäten	135
3.2.2.1. Spitzenrefinanzierungsfazilität	135
3.2.2.2. Einlagefazilität	136
3.2.3. Refinanzierungsfähige Sicherheiten	136
3.3 Zusammenfassung	138
Kontrollfragen	140

Literaturverzeichnis	141
4. Geldmarkt als Operationsfeld	143
4.1 Regulierungs- versus Interbanken-Geldmarkt	143
4.2. Tagesgeldsatz als operatives Zwischenziel	145
4.3. Zur Technik der Zinsbildung	147
4.3.1. Zinsführerschaft am Tagesgeldmarkt	147
4.3.2. Zinskorridor	149
4.4. Leitzinsänderungen und Geldmengenentwicklung	150
4.5 Zusammenfassung	155
Kontrollfragen	156
Literaturverzeichnis	157
5. Transmission geldpolitischer Impulse	159
5.1 Monetäre Wirkungskanäle	159
5.1.1 Interdependenz der Zinssätze (Zinsstruktur)	163
5.1.2 Zins- und Wechselkurskanal	170
5.1.2.1 Substitutionseffekte	170
5.1.2.2 Einkommens- und Vermögenseffekte	171
5.1.2.3 Liquiditätseffekte	174
5.1.2.4 Wechselkurseffekte	174
5.1.3 Kreditkanal	176
5.1.3.1 Bankenkanal (Bank Lending Channel)	177
5.1.3.2 Bilanzkanal (Balance Sheet Channel)	180
5.1.4 Die Bedeutung von Erwartungen	183
5.2 Transmissionsprobleme in der Europäischen Währungsunion	187
5.2.1 Unterschiedliche Finanzierungsstrukturen.	188

5.2.2 Strukturelle Unterschiede im realen Sektor	194
5.2.3 Glaubwürdigkeit des Eurosystems und die Rolle von Erwartungen	198
5.3 Zusammenfassung	205
Kontrollfragen	207
Literaturhinweise	208
Kapitel III: Mögliche Störpotentiale für die Geldpolitik	214
1. Finanzpolitik	215
1.1 Grundlegende Zusammenhänge zwischen Geld- und Fiskalpolitik	215
1.1.1 Staatsverschuldung und Inflation	215
1.1.2. Fristigkeit der Verschuldung	226
1.1.3 Währungsstruktur der öffentlichen Verschuldung	231
1.1.4 Koordinationsprobleme zwischen Geld- und Finanzpolitik	233
1.2 Der Stabilitäts- und Wachstumspakt	239
1.2.1 Die Ausgangslage	239
1.2.2 Die Regelungen des Stabilitäts- und Wachstumspaktes	241
1.2.3 Das finanzpolitische Doppelkriterium und die Geldpolitik des Eurosystems	253
1.3 Zusammenfassung	259
Kontrollfragen	261
Literaturverzeichnis	262
2. Lohnpolitik	266
2.1 Lohnerhöhungsspielräume durch die EWWU	266
2.2 Erhöhte Flexibilitätsanforderungen an die Tarifparteien	267
2.3 Lohnpolitische Disziplinierung oder verschärfter Druck auf das Eurosystem?	271
2.4 Zusammenfassung	276
Kontrollfragen	278

Literaturhinweise	279
3. Wechselkurspolitik	281
3.1. Devisenmarkt und Wechselkursregime	281
3.2 Wechselkurszielzonen	284
3.3 EWS II (Wechselkursmechanismus II)	252
3.4. Zusammenfassung	294
Kontrollfragen	295
Literaturverzeichnis:	296
Antworten zu den Kontrollfragen zum Kapitel I:	299
Antworten zu den Kontrollfragen zum Kapitel II.1:	300
Antworten zu den Kontrollfragen zum Kapitel II.2:	301
Antworten zu den Kontrollfragen zum Kapitel II.3:	305
Antworten zu den Kontrollfragen zum Kapitel II.4:	305
Antworten zu den Kontrollfragen zum Kapitel II.5:	307
Antworten zu den Kontrollfragen zum Kapitel III.1:	309
Antworten zu den Kontrollfragen zum Kapitel III.2:	312
Antworten zu den Kontrollfragen zum Kapitel III.3:	313