

Europa:

Währungsunion – Fiskalunion – Politische Union?

Dr. Ulrich Kater

Chefvolkswirt DekaBank

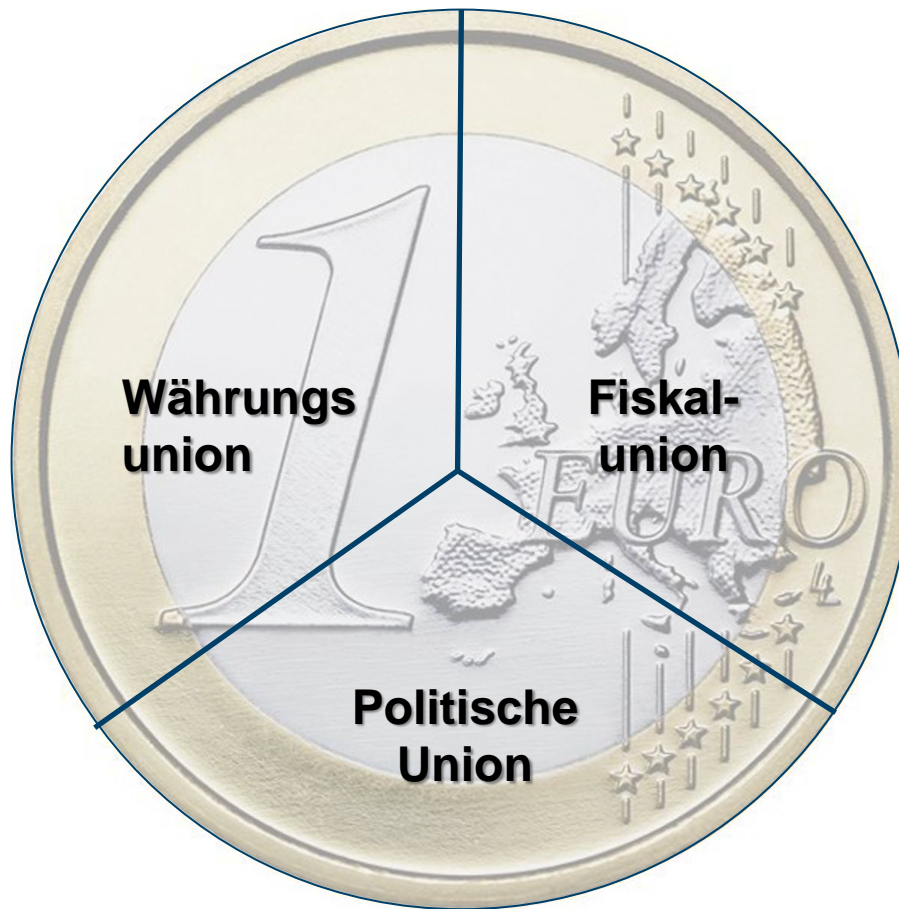
12. Finanzmarkt Round-Table

26. November 2013, Frankfurt/Main

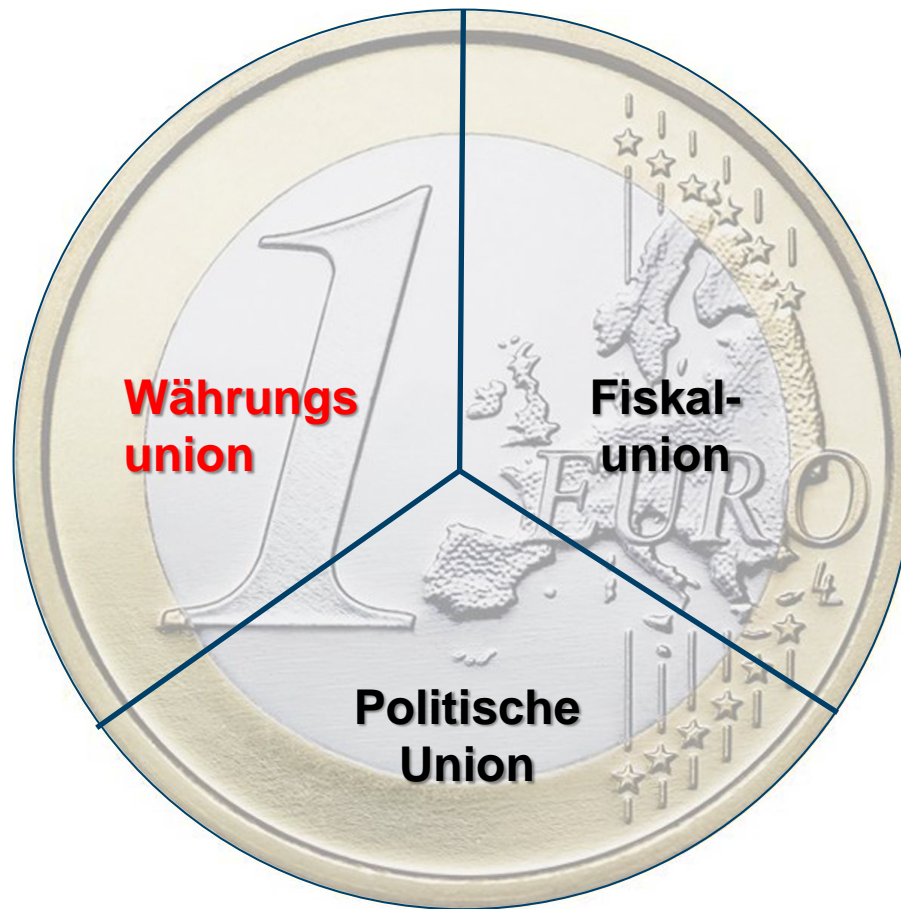
„DekaBank



Währungsunion – Fiskalunion – Politische Union



Währungsunion – Fiskalunion – Politische Union



Währungsunion

Ökonomie von Währungsunionen

■ Ökonomische Funktion von Währungen:

- Erhöhung von Anpassungsgeschwindigkeit bei Ungleichgewichten oder ökonomischen Schocks zwischen Regionen
- Senkung der politischen Kosten solcher Anpassungen

■ Folgen des Wegfalls von Währungen durch Gründung einer Währungsunion

- Keine Ungleichgewichte mehr entstehen lassen
- Bedingungslose Anpassung nominaler Größen
- Transfers/Öffentliche Kreditbeziehungen zwischen

→ Warum überhaupt eine Währungsunion gründen?

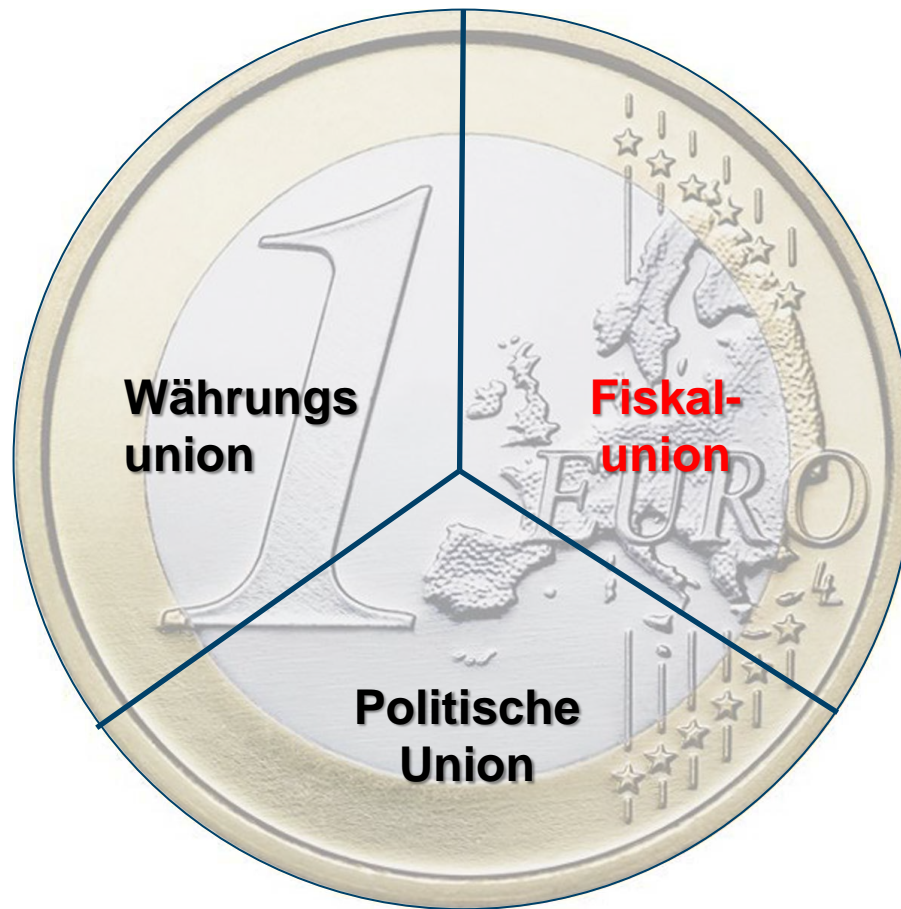


Währungsunion

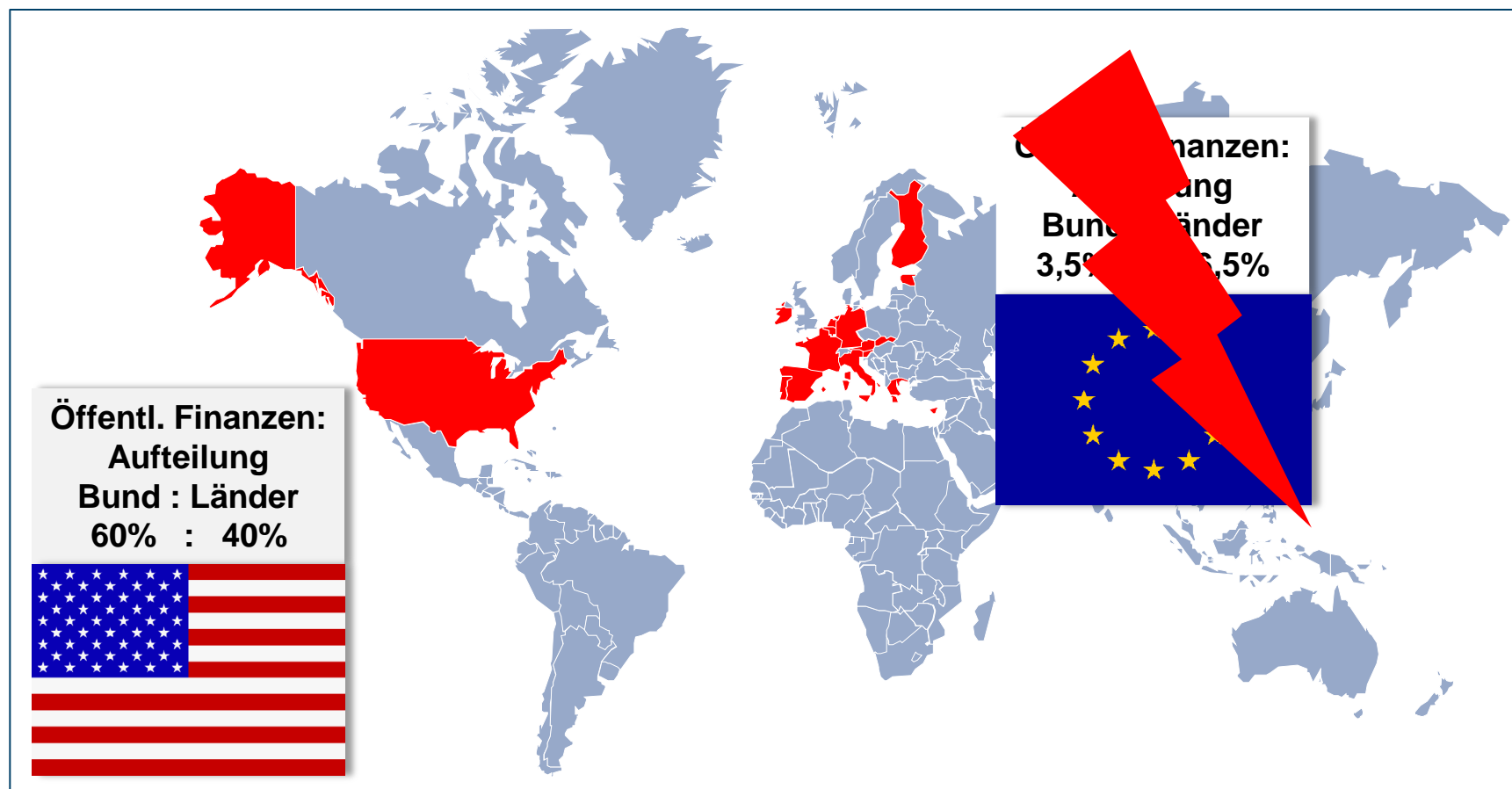
Ökonomie von Währungsunionen

- Gründung der Währungsunion hat politische Gründe, nicht ökonomische
 - Man will seine Präferenzen in der Geldpolitik durchsetzen
 - Man will im Weltmaßstab Kräfte bündeln: Reservewährung, große und liquide Finanzmärkte
 - Man will ein Staat werden
 - ???

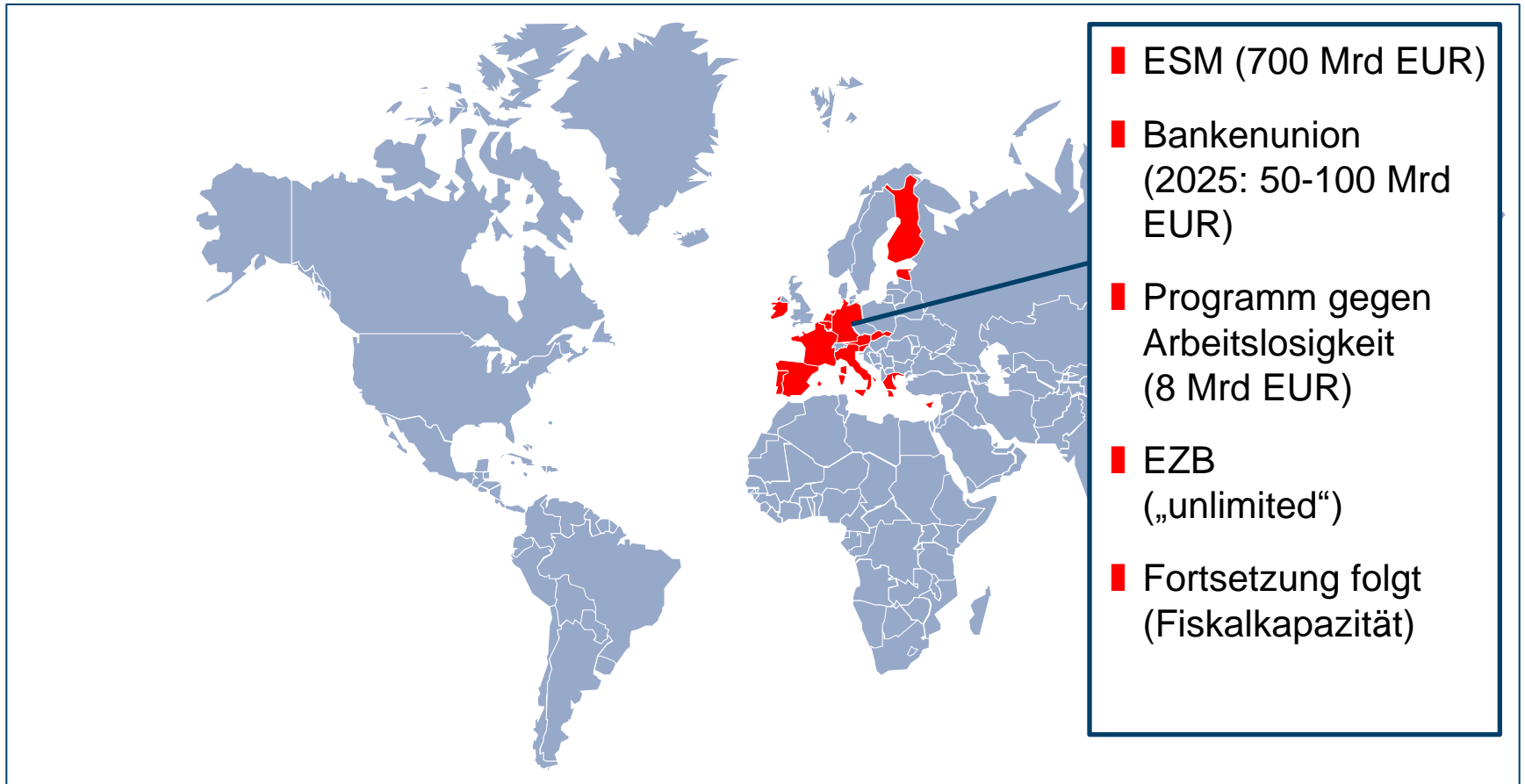
Währungsunion – Fiskalunion – Politische Union



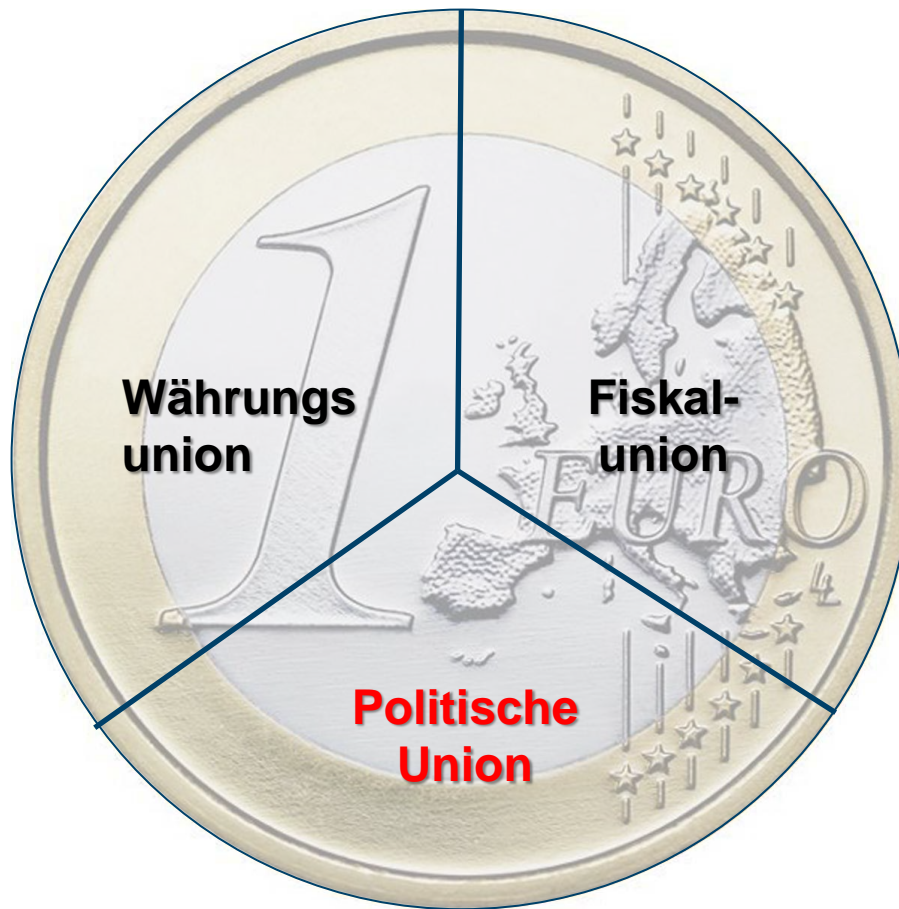
Fiskalunion



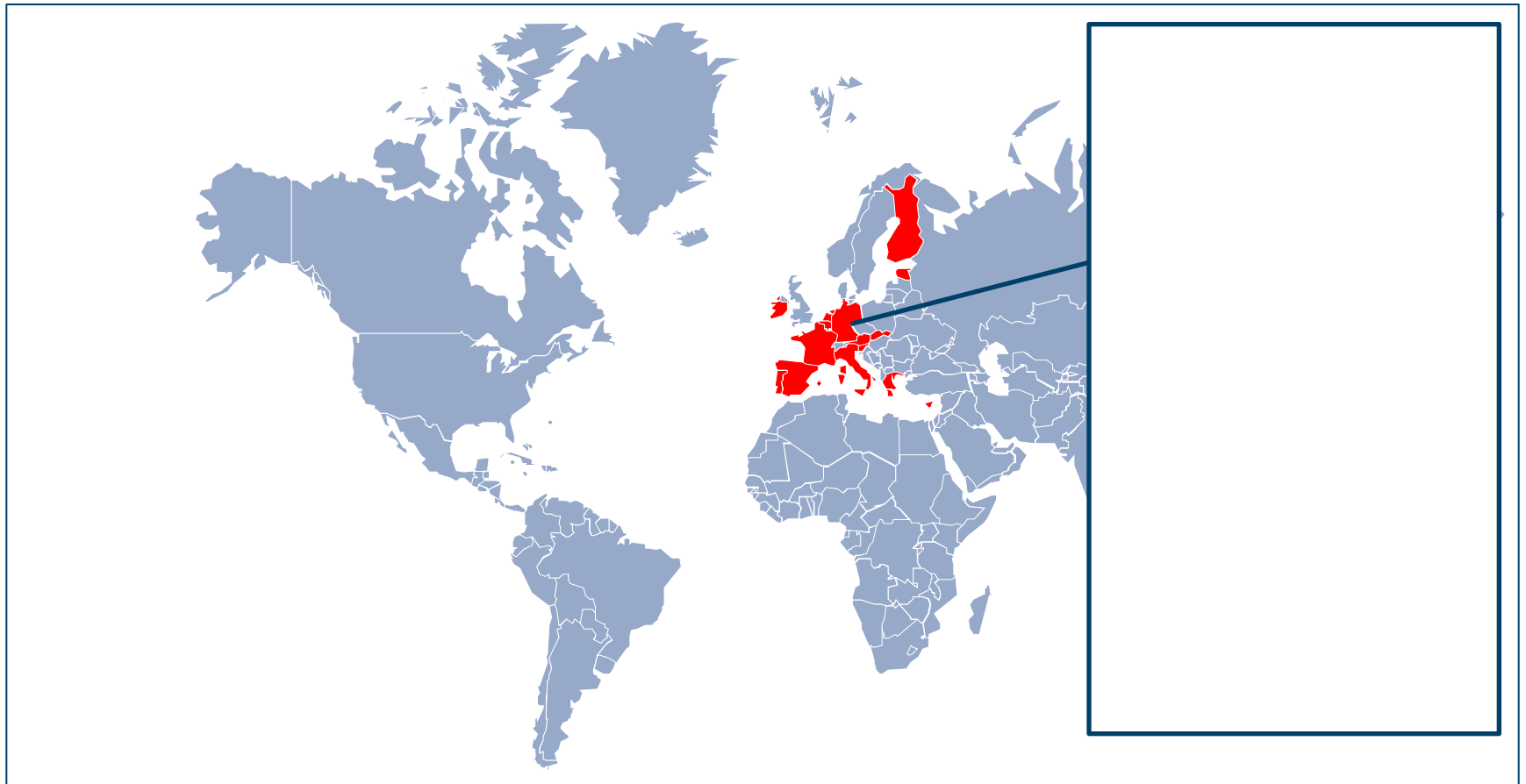
Fiskalunion zum Selberbasteln



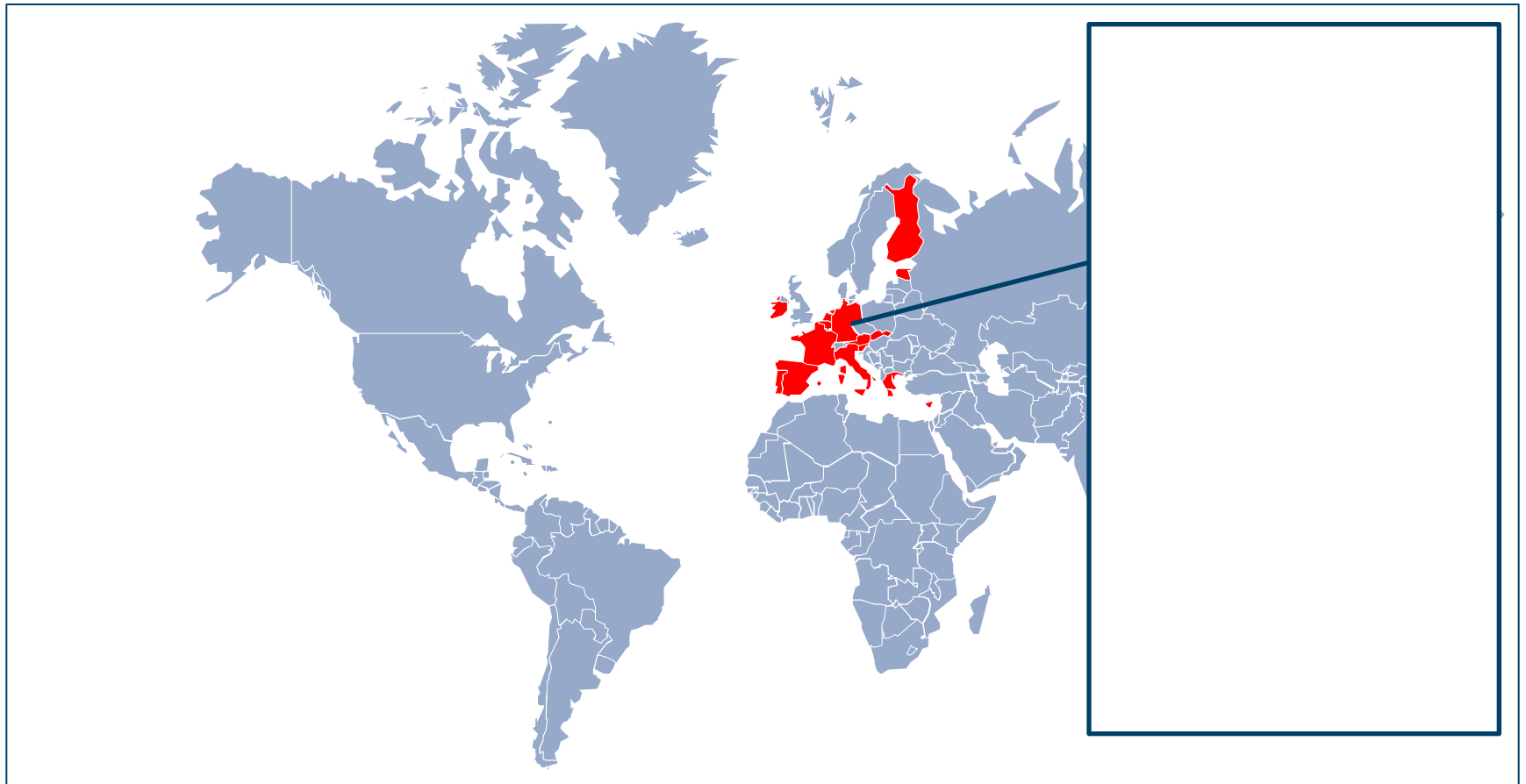
Währungsunion – Fiskalunion – Politische Union



Politische Union, Szenario I

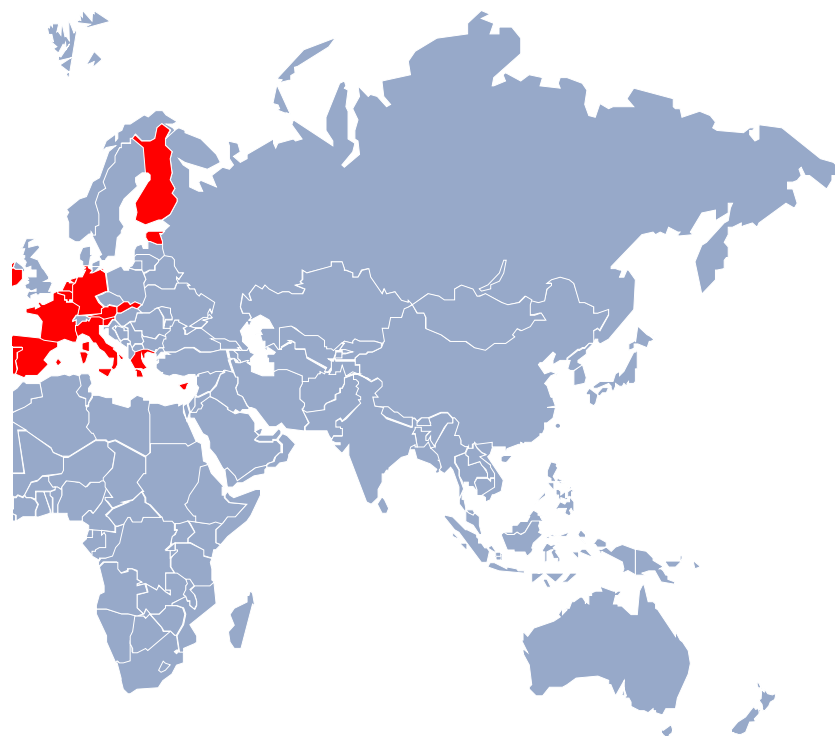


Politische Union, Szenario II



Politische Union, wie geht es weiter?

- ESM als Europäischer Währungsfonds mit (weicher) Konditionalität; EZB entlasten
- Europäische Wirtschaftsregierung
- Wo ist eine Vertiefung der Politischen Union sinnvoll ? (Sicherheit, Außenpolitik)
- Wirtschaftspolitik: Brauchen wir eine europäische Ordnungspolitik? Wie soll die aussehen?



„DekaBank

