

INHALTSVERZEICHNIS

Inhaltsverzeichnis.....	5
Abbildungsverzeichnis.....	9
Tabellenverzeichnis.....	11
Abkürzungsverzeichnis.....	13
Vorwort.....	15
1. Einleitung.....	17
2. Literaturüberblick.....	19
3. Theoretischer Hintergrund.....	21
3.1. <i>Die Theorie des optimalen Währungsraums</i>	21
3.1.1. Faktormobilität.....	21
3.1.2. Offenheitsgrad der Volkswirtschaft.....	22
3.1.3. Fiskalische Integration und Produktdiversifikation.....	23
3.2. <i>Währungssysteme und die Determinanten des Wechselkurses</i>	25
3.2.1. Kaufkraftparitätentheorie.....	25
3.2.2. Zinsparitätentheorie.....	26
3.2.3. Zahlungsbilanz.....	27
3.2.3.1. Bestandteile der Zahlungsbilanz.....	27
3.2.3.2. Ausgleich der Zahlungsbilanz.....	28
4. Der Klassische Goldstandard.....	31
4.1. <i>Die Einführung des klassischen Goldstandards</i>	32
4.1.1. Gründe für die Einführung des Goldstandards.....	32
4.1.2. Institutionelle Ausgestaltung des klassischen Goldstandards.....	34
4.1.3. Beurteilung.....	38
4.2. <i>Die makroökonomischen Rahmenbedingungen des klassischen Goldstandards</i>	40
4.3. <i>Der Goldstandard in der Analyse als optimaler Währungsraum</i>	41
4.3.1. Faktormobilität.....	41
4.3.1.1. Arbeitskräftemigration.....	41

4.3.1.2.	Entwicklung der Löhne	43
4.3.1.3.	Fazit.....	50
4.3.2.	Offenheitsgrad der Volkswirtschaft	50
4.3.3.	Diversifikationsgrad der Volkswirtschaft	53
4.3.4.	Fiskalische Integration	56
4.4.	<i>Währungssystemtheoretische Untersuchung anhand der Determinanten des Wechselkurses</i>	56
4.4.1.	Relative Preisentwicklung und Spielregeln im klassischen Goldstandard	56
4.4.1.1.	Allgemeine Überlegungen	56
4.4.1.2.	Die Theorie des Geldmengen-Preismechanismus	70
4.4.1.3.	Die Spielregeln des Goldstandards	73
4.4.2.	Die Zinsentwicklung im klassischen Goldstandard	76
4.4.2.1.	Relevanz der Teilnahme am Goldstandard für den Kapitalmarkt	78
4.4.2.2.	Einfluss des Kapitalmarkts auf die Stabilität des Systems	79
4.4.3.	Entwicklung der Zahlungsbilanzen.....	81
4.5.	<i>Öffentliche Finanzen im klassischen Goldstandard</i>	87
4.6.	<i>Zusammenfassung der Untersuchung des klassischen Goldstandards</i>	88
5.	Der Euro	91
5.1.	<i>Die Einführung des Euro</i>	91
5.1.1.	Gründe für die Einführung des Euro.....	91
5.1.2.	Beitrittskriterien	93
5.1.3.	Institutionelle Ausgestaltung des Euro	95
5.1.3.1.	Allgemeine Vorschriften.....	95
5.1.3.2.	Finanzierung durch Zentralbanken und no-bail-out Klausel	96
5.1.3.3.	Vertragliche Vereinbarung zur Haushaltspolitik	99
5.1.4.	Verzicht auf politische Integration.....	105
5.1.5.	Beurteilung.....	106
5.2.	<i>Der Euro in der Analyse als optimaler Währungsraum</i>	107
5.2.1.	Faktormobilität.....	107
5.2.1.1.	Arbeitskräftemigration.....	107
5.2.1.2.	Entwicklung der Löhne	114
5.2.1.3.	Fazit.....	116
5.2.2.	Offenheitsgrad der Volkswirtschaft	117
5.2.3.	Diversifikationsgrad der Volkswirtschaft	119
5.2.4.	Fiskalische Integration	122
5.3.	<i>Währungssystemtheoretische Untersuchung anhand der Determinanten des Wechselkurses</i>	123
5.3.1.	Relative Preisentwicklung in der Eurozone	124
5.3.1.1.	Entwicklung des allgemeinen Preisniveaus	124
5.3.1.2.	Stabilitätsrisiken durch Blasenbildung im Immobiliensektor.....	129
5.3.2.	Zinsentwicklung in der Eurozone	133
5.3.3.	Entwicklung der Zahlungsbilanzen.....	139

5.3.3.1.	Entwicklung und Analyse der Leistungsbilanzen.....	139
5.3.3.2.	Ausgleich der Zahlungsbilanzen im Eurosystem.....	146
5.4.	<i>Beurteilung der gegenseitigen Haftung der Euroländer</i>	150
5.4.1.	Erläuterung der aktuellen Situation	150
5.4.2.	Prognose zur Tragfähigkeit der öffentlichen Haushalte	152
5.4.2.1.	Auswirkung der haushaltspolitischen Ausgangslage.....	154
5.4.2.2.	Auswirkung des demografischen Wandels	158
5.4.3.	Beurteilung der langfristigen Tragfähigkeit.....	161
5.5.	<i>Systemische Überlegungen zum Bankensektor</i>	162
5.6.	<i>Zusammenfassung der Untersuchung des Euroraums</i>	164
6.	Vergleich des Eurosystems mit dem System des klassischen Goldstandards	167
6.1.	<i>Vergleich der Einführung und Ausgestaltung von Euro und klassischem Goldstandard</i>	167
6.2.	<i>Vergleich von Euro und Goldstandard anhand der Theorie des optimalen Währungsraums</i>	167
6.2.1.	Faktormobilität.....	167
6.2.1.1.	Arbeitskräftemigration	167
6.2.1.2.	Entwicklung der Löhne.....	168
6.2.2.	Offenheitsgrad der Volkswirtschaft.....	169
6.2.3.	Diversifikationsgrad der Volkswirtschaft	170
6.2.4.	Fiskalische Integration	171
6.3.	<i>Währungssystemtheoretischer Vergleich anhand der Determinanten des Wechselkurses</i>	172
6.3.1.	Vergleich der relativen Preisentwicklung in beiden Systemen.....	172
6.3.2.	Vergleich der Zinsentwicklung.....	172
6.3.3.	Vergleich der Entwicklung der Zahlungsbilanzen.....	173
6.4.	<i>Vergleich der systemischen Risiken im Bankensektor</i>	175
7.	Fazit.....	177
8.	Anhang.....	179
8.1.	<i>Länder im klassischen Goldstandard 1880-1896</i>	179
8.2.	<i>Länder im klassischen Goldstandard 1897-1913</i>	180
8.3.	<i>Der Kapitalexport Großbritanniens</i>	181
8.4.	<i>Leistungsbilanzen zwischen 1880 und 1913</i>	182
8.5.	<i>Wirtschaftsdaten für Schweden und Dänemark</i>	183
8.6.	<i>Veränderung der Löhne in der Industrie</i>	184
8.7.	<i>Veränderung der Löhne in der Landwirtschaft</i>	185

8.8.	<i>Budgetdefizit</i>	186
8.9.	<i>Veränderung des Bruttoinlandsprodukts im Vergleich zur Vorperiode</i>	187
8.10.	<i>Schuldenstand der Euro-Staaten.....</i>	188
8.11.	<i>Haushaltsüberschüsse/-defizite der Euro-Staaten</i>	189
8.12.	<i>Leistungsbilanzüberschüsse bzw. Defizite im Euroraum.....</i>	190
8.13.	<i>Anzahl der Netto-Zuwanderer aus der Eurozone</i>	191
8.14.	<i>Anzahl der Beobachtungen</i>	193
8.15.	<i>Relativer Anteil der einzelnen Sektoren an der Bruttowertschöpfung.....</i>	194
8.16.	<i>Erläuterung der Sektoren nach NACE_R2</i>	197
	<i>Literaturverzeichnis.....</i>	242