

Thomas Rohm

Europa im Zeichen der Schuldenkrise

Ursachen, Fehlentwicklungen
und Lösungsansätze

Diplomica Verlag GmbH

Inhalt

1	Einleitung.....	1
2	Ursachen der Schuldenkrise	2
2.1	Makroökonomische Ungleichgewichte	4
2.1.1	Finanzkrise verschärft Schieflage der öffentlichen Haushalte	5
2.1.2	Stark divergierende Leistungsbilanzsalden.....	9
2.1.3	Fehlentwicklungen bei der Wettbewerbsfähigkeit.....	17
2.1.3.1	Stark divergierende Preis- und Lohnentwicklungen	17
2.1.3.2	Die Diskussion um Deutschlands Anteil an der Krise	19
2.2	Spezifische Probleme innerhalb der Währungsunion.....	26
2.2.1	Zinspolitik der EZB verstärkt realwirtschaftliche Divergenzen	27
2.2.2	Mitgliedschaft in der EWU erhöht Insolvenzrisiko für Staaten.....	30
2.2.3	Aufweichung des Stabilitäts- und Wachstumspakts	34
2.2.4	Nationale Fiskalpolitik versus zentrale Geldpolitik	37
2.3	Defizite auf nationaler Ebene – der Problemfall Griechenland.....	39
2.3.1	Staatliche Misswirtschaft	40
2.3.2	Fundamentale Wirtschaftsprobleme.....	44
2.4	Zwischenfazit Ursachenanalyse	47
3	Ausbruch und Verlauf der Krise.....	48
4	Bewertung der bisher ergriffenen Maßnahmen	55
4.1	Dominoeffekt und Systemkrise – nur ein Schreckgespenst?	56
4.2	Fehlanreize für Finanzsektor und Schuldenstaaten	62
4.3	Das Bail-out Verbot als leere Drohung	66
4.4	Neue Reformen, alte Schwächen.....	69
5	Lösungsalternativen.....	76
5.1	Kurzfristige Maßnahmen.....	76
5.1.1	Ein geordneter Schuldenschnitt für Griechenland	78
5.1.2	Interne Abwertung oder Austritt aus der Währungsunion?	81

5.2	Langfristige Lösungsalternativen	83
5.2.1	Ein Europäischer Währungsfonds	84
5.2.1.1	Finanzierungs-, Beistands- und Durchsetzungsmechanismen	85
5.2.1.2	Ein geregeltes Insolvenzverfahren	89
5.2.1.3	Beurteilung der Maßnahme	91
5.2.2	Ein neuer institutioneller Rahmen für den Euro-Raum.....	93
5.2.2.1	Erste Säule: Stabilitätspakt mit mehr Biss.....	93
5.2.2.2	Zweite Säule: Mehr Stabilität für das private Finanzsystem.....	96
5.2.2.3	Dritte Säule: Ein Europäischer Krisenmechanismus.....	99
5.2.2.4	Beurteilung der Lösungsalternative.....	100
6	Resümee und Fazit.....	101
7	Literaturverzeichnis	105