

Thorsten Foltz

Bewertung der ökonomischen Kosten einer Aufgabe des Euros

Bachelorarbeit

**BACHELOR + MASTER
Publishing**

Foltz, Thorsten: Bewertung der ökonomischen Kosten einer Aufgabe des Euros, Hamburg, Bachelor + Master Publishing 2013

Originaltitel der Abschlussarbeit: Bewertung der ökonomischen Kosten eines Austrittes/einer Aufgabe des Euros

Buch-ISBN: 978-3-95684-093-7

PDF-eBook-ISBN: 978-3-95684-593-2

Druck/Herstellung: Bachelor + Master Publishing, Hamburg, 2013

Covermotiv: © Kobes - Fotolia.com

Zugl. Universität Siegen, Siegen, Deutschland, Bachelorarbeit, September 2013

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Bearbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und die Diplomica Verlag GmbH, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Alle Rechte vorbehalten

© Bachelor + Master Publishing, Imprint der Diplomica Verlag GmbH
Hermannstal 119k, 22119 Hamburg
<http://www.diplomica-verlag.de>, Hamburg 2013
Printed in Germany

Diese Arbeit widme ich meiner geliebten Frau Daniela, ohne die ich niemals ein Studium angefangen hätte und die mich während des Studiums immer unterstützte. Des Weiteren danke ich von ganzem Herzen meinen Eltern Theo und Petra für ihre finanzielle und ganz besonders ihre moralische Unterstützung, ohne die mein Studium nicht möglich gewesen wäre.

Abstract:

Die Eurokrise stellt viele Bürger und Politiker vor die Frage, ob der Austritt eines Landes oder gar die Auflösung der gesamten Währungsunion nicht die Lösung der Probleme darstellt. Drei Szenarien werden gegenwärtig diskutiert. Soll ein wirtschaftlich schwaches Mitglied wie Griechenland oder ein wirtschaftlich starkes Mitglied wie Deutschland austreten, oder sollte möglicherweise die Währungsunion selbst aufgelöst werden? Diese Arbeit zeigt, dass ein Austritt eines Mitgliedstaates aus der Eurozone, unabhängig davon, welches Mitgliedsland austritt, den Zusammenbruch der Währungsunion und auch den der Europäischen Union zur Folge hätte. Die ökonomischen Kosten des Austrittes eines Landes würden diejenigen einer Beibehaltung des Euro weit übertreffen. Eine neue Große Depression und unter Umständen eine Hyperinflation könnten die Folgen sein. Die politischen und sozialen Kosten sind allerdings quantitativ nicht zu ermitteln. Juristisch ist ein freiwilliger Austritt eines Landes aus der Eurozone nur möglich, wenn gleichzeitig die Europäische Union verlassen wird. Ein „Rausschmiss“ eines Landes ist nicht möglich.

Abstract:

The main question about the Eurozone crisis is, could a withdrawal of a country or a break-up of the whole currency union be a solution? There are three possible scenarios being discussed. Shall a member such as Greece leave, shall a member such as Germany leave or shall the currency union be resolved? Whoever withdraws, as a result the currency union and the European Union would collapse. Economic costs of a withdrawal would be much higher than those of maintaining the Euro. A new Great Depression and maybe a hyperinflation could occur. Still political and social costs cannot quantitatively be determined. Legally a voluntary withdrawal is just possible, if the European Union simultaneous is exited. A booting out of a country is impossible.

Inhalt

Abstract.....	II
Abbildungsverzeichnis	V
Tabellenverzeichnis	VI
Abkürzungsverzeichnis	VII
Symbolverzeichnis.....	IX
1 Einleitung.....	- 1 -
2 Übersicht über die aktuelle Lage	- 2 -
2.1 Die Staatsschuldenkrise in Europa	- 3 -
2.2 Die Maßnahmen der Europäischen Zentralbank	- 5 -
2.3 Lage und Auswirkungen auf Südeuropa.....	- 6 -
2.4 Lage und Auswirkungen auf Nordeuropa.....	- 8 -
3 Szenarien eines Austritts/einer Aufgabe des Euro	- 10 -
3.1 Ein freiwilliger oder unfreiwilliger Austritt eines Mitglieds der Währungsunion	- 10 -
3.2 Austritt eines schwächeren Mitglieds am Beispiel Griechenlands	- 10 -
3.2.1 Argumente für einen Austritt	- 11 -
3.2.2 Argumente für einen Verbleib.....	- 12 -
3.2.3 Auswirkungen und Kosten eines Austritts Griechenlands.....	- 13 -
3.2.3.1 Realwirtschaft, Unternehmensanleihen und forderungsbesicherte Wertpapiere	- 13 -
3.2.3.2 Inflation, Wechselkurs, öffentliche Finanzen und Staatsanleihen	- 15 -
3.2.3.3 Der Finanzsektor, Immobilien- und Aktienmärkte	- 16 -
3.2.3.4 Sonstige Kosten	- 17 -
3.2.3.5 Gesamtkosten.....	- 18 -
3.3 Austritt eines starken Mitglieds am Beispiel Deutschlands.....	- 19 -
3.3.1 Das TARGET II-System und die versteckte Problematik	- 20 -
3.3.2 Fahrplan eines Austritts Deutschlands aus der EWU	- 22 -
3.3.3 Kostenvergleich zwischen einem Austritt und einem Verbleib	- 24 -

3.3.4 Bewertung des Kostenvergleichs.....	- 26 -
3.3.5 Gesamtkosten.....	- 28 -
3.4 Zusammenbruch der gesamten Währungsunion.....	- 28 -
3.4.1 Der Domino-Effekt.....	- 28 -
3.4.2 Zerfall historischer Währungsunionen und Argentinienkrise nicht übertragbar	- 30 -
3.4.3 Kosten der Euroländer bei einem Zerfall der EWU	- 31 -
3.4.3.1 Realwirtschaft, Unternehmensanleihen und forderungsbesicherte Wertpapiere	- 31 -
3.4.3.2 Inflation, Wechselkurs, öffentliche Finanzen und Staatsanleihen	- 32 -
3.4.3.3 Der Finanzsektor, Immobilien- und Aktienmärkte	- 33 -
3.4.3.4 Ökonomische Kosten für Nichtmitglieder der Eurozone	- 34 -
3.4.3.5 Sonstige Kosten	- 34 -
3.4.3.6 Gesamtkosten.....	- 36 -
3.4.4 Große Depression und Hyperinflation.....	- 37 -
4 Beurteilung der Rechtslage.....	- 38 -
4.1 Austrittsmöglichkeit nach den europäischen Verträgen.....	- 38 -
4.2 Rechtliche Probleme bei einem Austritt aus dem Euro für die Wirtschaft.....	- 39 -
4.3 Handlungsspielraum der EZB und Eurobonds	- 39 -
5 Ergebnis	- 41 -
Literaturverzeichnis	- 43 -
Anhang.....	- 49 -

Abbildungsverzeichnis:

Abbildung 1: Erträge auf 10-jährige Staatsanleihen..... - 3 -

Abbildung 2: Reale Zinsrate..... - 4 -

Abbildung 3: Nominale Lohnstückkosten..... - 4 -

Abbildung 4: Forderungen ausländischer Banken an die GIIPS..... - 16 -

Abbildung 5: Target-Forderungen und -Verbindlichkeiten - 21 -

Abbildung 6: Fahrplan zum Austritt und der Einführung eines Nord-Euro - 24 -

Abbildung 7: Kostenvergleich Austritt und Verbleib Deutschlands..... - 25 -

Abbildung 8: Inflations- und Deflationsraten ausgewählter Länder - 32 -

Abbildung 9: Wettbewerbsfähigkeit ausgewählter Länder (1997-2013)..... - 49 -

Abbildung 10: Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen - 50 -