

# Wie weiter mit dem Euro?

Jakob von Weizsäcker

Neuhardenberg, 26. Juni 2015



Foto mit der Geschichte der drei  
kleinen Schweinchen

Der Euro:  
Haus aus Stroh,  
Holz oder Stein?

# The incrementalist trap

Foto von Bundeskanzlerin Merkel und Präsident Hollande

# The middle-of-the-road fallacy

Foto einer Weggabel

# The poison of one-dimensional conflict

Foto eines Fingerhaken-Wettbewerbs

# Neue Architektur des Euros:

## 1. Weichenstellung

- Währungsunion oder Currency Board?
- Disziplin primär durch Markt oder Staat?
  - Markt: No-Bailout-Klausel operationalisieren
  - Staat: Two-pack, six-pack fiscal compact

### Synthetisches Argument der Glienicker Gruppe:

Mehr Staat, mehr Europa ist operative Voraussetzung für No-Bailout-Klausel:

Bankenunion, Makro/Lebenschancen, Rechtssicherheit, gemeinsame öffentliche Güter

# Neue Architektur des Euros:

## 2. Weichenstellung

- Voller Zugriff auf die europäische Steuerbasis?
  - Harte Verteilungskonflikte erfordern stark supermajoritäre Entscheidungsregeln
  - Extra-budgetäre Systeme (z.B. Arbeitslosen-rückversicherung) reduzieren diskretionäre Entscheidungskonflikte und ermöglichen majoritäre Entscheidungsregeln

### Überlegung der Glienicker Gruppe:

Klare Präferenz für kleine Fiskalunion mit starker Exekutive und majoritären Entscheidungsregeln

Potentielle Probleme:

Fiscal backstop in der Bankenunion->ESM

Fiskalpolitik an der Nullzinsgrenze->Juncker-Plan?

# Neue Architektur des Euros:

## 3. Weichenstellung

- Demokratische Euro-Entscheidungen
  - Euro-Parlament (Untermenge EP) + Rat (QMV)
  - Euro-Senat (nationale Abgeordnete) + Rat (QMV)
  - Euro-Parlament + Euro-Senat
  - Dreikammer-Lösung
- etc.



# Neue Architektur des Euros:

## 4. Weichenstellung

- Minimallösung vs. Optimallösung
  - Spannungsverhältnis Eurozone vs EU

# Neue Architektur des Euros:

## 5. Weichenstellung

- Großer Schuldenschnitt bei Einführung?
  - Niedrigzinsphase kurzfristig (Rogoff etc.) oder langfristig (Summers, CC v. Weizsäcker etc.)

# Timing and sequencing...

Foto europafeindlicher  
Populisten

Foto von Laurent Fabius und  
Francois Hollande

Foto einer Demonstration in  
Griechenland

Foto von David Cameron