

# Beihefte der Konjunkturpolitik

Zeitschrift für angewandte Wirtschaftsforschung

Applied Economics Quarterly

Heft 47

## Funktionsbedingungen der Währungsunion

Tagungsband zur Jahresversammlung der  
Arbeitsgemeinschaft deutscher wirtschaftswissenschaftlicher  
Forschungsinstitute e.V. im April 1998 in Bonn



Duncker & Humblot · Berlin

# **Funktionsbedingungen der Währungsunion**

# Beihefte der Konjunkturpolitik

Zeitschrift für angewandte Wirtschaftsforschung

Applied Economics Quarterly

Heft 47

# Funktionsbedingungen der Währungsunion

Tagungsband zur Jahresversammlung der  
Arbeitsgemeinschaft deutscher wirtschaftswissenschaftlicher  
Forschungsinstitute e.V. im April 1998 in Bonn



Duncker & Humblot · Berlin

Die Zeitschrift Konjunkturpolitik wurde 1954 von Albert Wissler begründet.

Die Deutsche Bibliothek – CIP-Einheitsaufnahme

**[Konjunkturpolitik / Beihefte]**

Beihefte der Konjunkturpolitik : Zeitschrift für angewandte  
Wirtschaftsforschung. – Berlin : Duncker und Humblot  
Früher Schriftenreihe  
Reihe Beihefte zu: Konjunkturpolitik  
ISSN 0452-4780

**Funktionsbedingungen der Währungsunion** : im April 1998 in  
Bonn / [Schriftl.: Herbert Wilkens]. – Berlin : Duncker und Humblot,  
1999

(Tagungsband zur Jahresversammlung der Arbeitsgemeinschaft  
Deutscher Wirtschaftswissenschaftlicher Forschungsinstitute e. V. ;  
1998) (Beihefte der Konjunkturpolitik ; H. 47)  
ISBN 3-428-09625-8

Schriftleiter: Herbert Wilkens

Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen  
Wiedergabe und der Übersetzung, für sämtliche Beiträge vorbehalten

© 1999 Duncker & Humblot GmbH, Berlin

Fremddatenübernahme und Druck:

Berliner Buchdruckerei Union GmbH, Berlin

Printed in Germany

ISSN 0452-4780

ISBN 3-428-09625-8

Gedruckt auf alterungsbeständigem (säurefreiem) Papier  
entsprechend ISO 9706 ☉

## Vorwort

In diesem Beiheft wird über den wissenschaftlichen Teil der 61. Jahrestagung der Arbeitsgemeinschaft deutscher wirtschaftswissenschaftlicher Forschungsinstitute berichtet, die am 14. und 15. Mai 1998 in Bonn stattfand und das Thema

„*Funktionsbedingungen der Europäischen Währungsunion*“  
zum Gegenstand hatte.

Für die wissenschaftliche Vorbereitung der Tagung ist Joachim Ragitz (Halle) und Joachim Scheide (Kiel) zu danken. Für jede Sitzung war ein Referat und ein Korreferat vorgesehen. Die Autoren dieser Beiträge waren Claudia M. Buch / Susanne Lapp (Kiel), Vera Dietrich (Halle), Barbara Dluhosch (Köln), Jürgen von Hagen (Bonn), Stefan Homburg (Hannover), Gustav A. Horn / Wolfgang Scheremet / Rudolf Zwiener (Berlin), Heinz-Joachim Neubürger (Siemens AG, München), Alfred Steinherr (Europäische Investitionsbank, Luxemburg) und Roland Vau-bel (Mannheim).

Die 62. Jahrestagung soll am 29. und 30. April 1999 in Bonn stattfinden. Sie wird vom ifo-Institut München und dem DIW Berlin zu dem Thema

„*Fiskalischer Föderalismus in Europa*“  
vorbereitet.

Berlin, im Juli 1998

Lutz Hoffmann  
Vorsitzender der Arbeitsgemeinschaft



# Inhalt

## *Forum I*

### **Euro und Finanzmärkte**

*Claudia M. Buch and Susanne Lapp*

The Euro – No Big Bang for European Financial Markets? ..... 11

Comment: *Jürgen von Hagen* ..... 79

## *Forum II*

### **Finanzpolitik in der EWWU**

*Barbara Dluhosch*

Finanzpolitik in der EWWU ..... 89

Korreferat: *Stefan Homburg* ..... 121

*Heinz-Joachim Neubürger*

EWWU – Veränderung von Markt und Wettbewerb aus der Sicht eines  
Industrieunternehmens ..... 129

## *Forum III*

### **Konsequenzen für Wachstum und Strukturwandel**

*Vera Dietrich*

Institutionen, Wettbewerb und Strukturwandel in der EWWU. Implikatio-  
nen für die Integrationsgewinne ..... 147

Korreferat: *Roland Vaubel* ..... 173

*Forum IV***Lohnpolitik und Beschäftigung in der EWWU***Gustav A. Horn, Wolfgang Scheremet und Rudolf Zwiener*

Der europäische Arbeitsmarkt im Zeichen des Euro .....	181
Korreferat: <i>Alfred Steinherr</i> .....	219
Teilnehmerverzeichnis der 61. Jahrestagung (wissenschaftlicher Teil) .....	237

**Forum I**

**Euro und Finanzmärkte**



# The Euro – No Big Bang for European Financial Markets

By Claudia M. Buch and Susanne Lapp\*, Kiel

## 1. Motivation

The last decades witnessed fundamental change in global financial markets. The markets experienced rapid globalization, wide securitization, and profound technical innovation. The introduction of the Euro is the single most important event facing financial markets at the turn of the century. Many pundits expect pronounced changes for European financial markets. This big bang scenario would imply a rapid re-allocation of asset portfolios, a pronounced adjustment of financial structures of non-financial firms, and a noticeable increase in competitive pressure felt by the incumbent financial institutions.

This paper seeks to draw conclusions to which extent the big bang scenario is realistic. We mainly take the view of European market participants and ask what their likely responses are going to be both with respect to the demand and supply of financial assets. As banks are the dominant players in Europe's financial markets, we look at the potential impact of demand- and supply-side adjustments on the structure of financial intermediation. Our main finding is that the static effect of the introduction of the Euro on international financial markets should not be exaggerated. The Euro's importance for settling foreign trade will be largely restricted to the European area. As a means of portfolio investment, it is likely to enhance capital mobility between the different members of Euroland, but hardly between Euroland and other developed markets. The creation of a larger and more liquid capital market will induce firms to supply relatively more securitized financial instruments.

---

\* Section B of this paper has been written by Susanne Lapp, Sections C and D by Claudia M. Buch. The authors would like to thank Ralph Heinrich for critically reviewing Sections C and D, Jürgen von Hagen as well as the participants of the ARGE-meeting in Bonn, May 14 - 15, 1998, for most helpful comments and suggestions. Of course, we remain solely responsible for all errors and inaccuracies.