

# KREDIT und KAPITAL

Begründet von Werner Ehrlicher und Helmut Lipfert

Herausgeber: Werner Ehrlicher, Universität Freiburg  
Hans-Hermann Francke, Universität Freiburg (geschäftsführend)  
Hans-Jacob Krümmel, Universität Bonn  
Bernd Rudolph, Universität München (geschäftsführend)

Redakteur: Eberhart Ketzler, Bonn

Redaktionsbüro: Roswitha Wirth, Simrockstraße 4, 53113 Bonn  
Telefon 0228 / 20 45 58, Fax 0228 / 20 47 04  
Internet: <http://www.kredit-und-kapital.de>

Manuskripte – sie sollten nicht mehr als 25 Seiten à ca. 3000 Zeichen umfassen – sind in zweifacher Ausfertigung an das Redaktionsbüro zu senden. Auf die Erhebung einer Bearbeitungsgebühr wird verzichtet. Der Autor verpflichtet sich mit der Einsendung des Manuskriptes unwiderruflich, das Manuskript bis zur Entscheidung über die Annahme nicht anderweitig zu veröffentlichen oder zur Veröffentlichung anzubieten. Diese Verpflichtung erlischt nicht durch Korrekturvorschläge im Begutachtungsverfahren.

Alle eingereichten Manuskripte werden, wie international üblich, einem doppelt verdeckten Begutachtungsverfahren unterzogen, d.h., Autoren und Gutachter erfahren ihre Identität gegenseitig nicht. Durch dieses Verfahren soll die fachliche Qualität der Beiträge gesichert werden.

Referees: Übersicht der Referees in Heft 4 / 1999.

Verlag: Duncker & Humblot GmbH, Postfach 41 03 29, 12113 Berlin,  
Carl-Heinrich-Becker-Weg 9, 12165 Berlin, Telefon 030 / 7 90 00 60  
Fax 030 / 79 00 06 31, Postbank NL Berlin Nr. 528-101 und Zürich  
Nr. 80-50499-8.

Diese Zeitschrift und alle in ihr enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes bedarf der Zustimmung des Verlages. Druck: Berliner Buchdruckerei Union GmbH, Berlin. Printed in Germany.

Die Zeitschrift KREDIT und KAPITAL wird gefördert von der Wissenschaftsförderung der Sparkassenorganisation e.V.; sie erscheint viermal jährlich im Gesamtumfang von 608 Seiten. Abonnementspreis jährlich DM 112,-, öS 818,-, sFr 99,50 zuzüglich Porto, für Studenten jährlich DM 72,-, öS 526,-, sFr 65,50 zuzüglich Porto.

ISSN 0023-4591

## Inhalt

### Abhandlungen

*Christian Jochum und Gebhard Kirchgässner*, Hat die Zinsstruktur Aussagekraft für die zukünftige Inflation in Deutschland? Eine Kritik des Mishkin-Ansatzes ..... 493

Kredit und Kapital 4/1999

<i>Martin Zagler</i> , Langfristige Nichtneutralität von Geld in einem endogenen Wachstumsmodell .....	520
<i>Henry Schäfer</i> und <i>Martin Hochstein</i> , Zur Konkurrenzfähigkeit des Pfandbriefs. Neuere theoretische und empirische Erkenntnisse .....	547
<i>Gyöngyi Bugár</i> and <i>Raimond Maurer</i> , Performance of International Portfolio Diversification Strategies: The Viewpoint of German and Hungarian Investors .....	581

### Berichte

<i>Helmut Wagner</i> , Inflation Targeting versus Monetary Targeting .....	610
<i>Florian Höppner</i> , Konstanz Seminar on Monetary Theory and Monetary Policy 1999 .....	633

### Buchbesprechungen

<i>Hans-Peter Burghof</i> , Eigenkapitalnormen in der Theorie der Finanzintermediation (Doris Neuberger) .....	639
<i>Manfred Willms</i> , Private Finanzierung von Infrastrukturinvestitionen: Theoretische und empirische Grundlagen (Hans-Hermann Francke) .....	642

<b>Neuerscheinungen</b>	644
-------------------------	-----

### Anschriften der Mitarbeiter dieses Heftes

- Dr. *Christian Jochum*, UBS Brinson, Gartenstraße 9, CH-4002 Basel/Schweiz, und Prof. Dr. *Gebhard Kirchgässner*, Universität St. Gallen, SIAW, Dufourstraße 48, CH-9000 St. Gallen/Schweiz
- Dr. *Martin Zagler*, Wirtschaftsuniversität Wien, Institut für Volkswirtschaftstheorie und -politik, Augasse 2 - 6, A-1090 Wien/Österreich
- Prof. Dr. *Henry Schäfer*, Universität – GH Siegen, Fachbereich 5, Professur für Betriebswirtschaftslehre, insb. Finanzierung, Hölderlinstraße 3, D-57068 Siegen, und *Martin Hochstein*, Fondsmanager, BfG Investment-Fonds GmbH, Ben-Gurion-Ring 158 - 162, D-60437 Frankfurt/M.
- Gyöngyi Bugár*, Janus Pannonius University of Pécs, Faculty of Business and Economics, 7622 Pécs, Rákóczi út 80/Hungary, and Dr. *Raimond Maurer*, University of Mannheim, Faculty of Business Administration, Schloß, D-68131 Mannheim
- Prof. Dr. *Helmut Wagner*, FernUniversität – GH – in Hagen, Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre, insb. Makroökonomik, Postfach 940, D-58084 Hagen
- Florian Höppner*, Universität Bonn, Institut für Internationale Wirtschaftspolitik, Lennéstraße 37, D-53113 Bonn