

# **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 Ketzel, Bonn

Redaktionsbüro: Roswitha Wirth, Simrockstraße 4, 53113 Bonn  
Telefon 0228 / 20 45 58, Fax 0228 / 20 47 04

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 / 1997.

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**

- Kersten Kellermann und Carsten-Henning Schlag, Produktivitäts- und Finanzierungseffekte öffentlicher Infrastrukturinvestitionen ..... 315*

<i>Doris Neuberger und Erik Lehmann, Die Direktbankinnovation .....</i>	343
<i>Ralf Ahrens, Prognose von Zinsvolatilitäten mit Regime-Switching-Modellen: Eine empirische Analyse des Euro-DM-Geldmarktes .....</i>	370
<i>Nicholas Apergis, Stock Market Volatility and Deviations from Macroeconomic Fundamentals: Evidence from GARCH and GARCH-X Models .....</i>	400
<i>Christoph Kaserer und Hans-Peter Mohl, Die Einführung der 5-DM-Aktie – Ein Testfall für die Untersuchung der Mikrostruktur von Aktienmärkten ....</i>	413

### Buchbesprechungen

<i>Karl Klügel, Bankenaufsichtsrecht und Skalenerträge. Vergleich US-amerika- nischer commercial banks und deutscher Geschäftsbanken (Hans-Peter Burghof) .....</i>	460
---	-----

### Neuerscheinungen

464

### Anschriften der Mitarbeiter dieses Heftes

**Dr. Kersten Kellermann**, Universität Zürich, Wirtschaftswissenschaftliches Institut,  
Rämistrasse 62, CH-8001 Zürich/Schweiz, und **Carsten-Henning Schlag**, Wissen-  
schaftlicher Mitarbeiter beim Sachverständigenrat zur Begutachtung der gesamt-  
wirtschaftlichen Entwicklung, Gustav-Stresemann-Ring 11, D-65180 Wiesbaden

**Prof. Dr. Doris Neuberger und Erik Lehmann**, Universität Rostock, Lehrstuhl für  
Volkswirtschaftslehre – Geld und Kredit –, D-18051 Rostock

**Ralf Ahrens**, Justus-Liebig-Universität Gießen, Professur für Volkswirtschafts-  
lehre V – Geld, Kredit, Währung –, Licher Straße 62, D-35394 Gießen

**Prof. Dr. Nicholas Apergis**, University of Macedonia, Department of Economics,  
P. O. Box 1591, GR-540 06 Thessaloniki / Griechenland

**Dr. Christoph Kaserer**, Universität Würzburg, Lehrstuhl für Bank- und Kreditwirt-  
schaft, Sanderring 2, D-97070 Würzburg, und **Hans-Peter Mohl**, KPMG Unter-  
nehmensberatung GmbH, Olof-Palme-Straße 31, D-60439 Frankfurt/Main