

## Publications

### In refereed journals<sup>1</sup>

Financial Education Affects Financial Knowledge and Downstream Behaviors (with Tim Kaiser, Annamaria Lusardi and Carly Urban), *Journal of Financial Economics*, forthcoming.

The Effect of Personalized Feedback on Small Enterprises' Finances in Uganda (with Antonia Grohmann and Helke Seitz), *Economic Development and Cultural Change* 70:3 (2022), forthcoming.

Coupled Lotteries – A New Method to Analyze Inequality Aversion (with Melanie Koch and Ulrich Schmidt), *Journal of Economic Behavior and Organization*, forthcoming.

Risky Asset Holdings during Covid-19 and their Distributional Impact: Evidence from Germany (with Carsten Schröder), *Review of Income and Wealth*, forthcoming.

The Dynamic Impact of FX Interventions on Financial Markets (with Malte Rieth and Tobias Stöhr), *Review of Economics and Statistics* (2021), forthcoming.

Corruption and Cheating: Evidence from Rural Thailand (with Olaf Hübler, Melanie Koch and Ulrich Schmidt), *World Development* 145 (2021), 105526.

The Effectiveness of FX Interventions: A Meta-Analysis (with Lucía Arango-Lozano, Daniela Rodríguez-Novoa and Mauricio Villamizar-Villegas), *Journal of Financial Stability* (2021), 100794, forthcoming.

Financial Education in Schools: A Meta-Analysis of Experimental Studies (with Tim Kaiser), *Economics of Education Review* 78 (2020), 101930.

Tax Evasion in New Disguise? Examining Tax Havens' International Bank Deposits (with Jakob Miethe), *Journal of Public Economics* 176 (2019), 53-78.

When is Foreign Exchange Intervention Effective? Evidence from 33 Countries (with Marcel Fratzscher, Oliver Gloede, Lucio Sarno and Tobias Stöhr), *American Economic Journal: Macroeconomics* 11:1 (2019), 132-156.

Politicians' Promotion Incentives and Bank Risk Exposure in China (with Li Wang, Michael Schröder and Xian Xu), *Journal of Banking and Finance* 99 (2019), 63-94.

Does Financial Literacy Improve Financial Inclusion? Cross Country Evidence (with Antonia Grohmann and Theres Klühs), *World Development* 111 (2018), 84-96.

Does Financial Education Impact Financial Literacy and Financial Behavior, and If so, When? (with Tim Kaiser), *World Bank Economic Review* 31:3 (2017), 611-630.

Currency Value (with Lucio Sarno, Maik Schmeling and Andreas Schrimpf), *Review of Financial Studies* 30:2 (2017), 416-441.

Estimating Risky Behavior with Multiple-Item Risk Measures (with Sahra Sakha), *Journal of Economic Psychology* 59 (2017), 59-86.

---

<sup>1</sup> Publications in refereed journals – in refereed journals (in German) – books/volumes – further academic articles – policy-oriented articles – book reviews – in newspapers etc.

Allais for the Poor: Relations to Ability, Information Processing and Risk Attitudes (with Tabea Herrmann, Olaf Hübler and Ulrich Schmidt), *Journal of Risk and Uncertainty* 54:2 (2017), 129-156.

Equity Premium Prediction: Are Economic and Technical Indicators Unstable? (with Fabian Baetje), *International Journal of Forecasting* 32:4 (2016), 1193-1207.

Information Flows in Foreign Exchange Markets: Dissecting Customer Currency Trades (with Lucio Sarno, Maik Schmeling and Andreas Schrimpf), *Journal of Finance* 71:2 (2016), 601-633.

Childhood Roots of Financial Literacy (with Antonia Grohmann and Roy Kouwenberg), *Journal of Economic Psychology* 51 (2015), 114-133.

Financial Conditions, Macroeconomic Factors and Disaggregated Bond Excess Returns (with Christoph Fricke), *Journal of Banking and Finance* 58 (2015), 80-94.

Exchange Rate Forecasts and Expected Fundamentals (with Christian D. Dick and Ronald MacDonald), *Journal of International Money and Finance* 53 (2015), 235-256.

Shocks, Individual Risk Attitude, and Vulnerability to Poverty among Rural Households in Thailand and Vietnam (with Oliver Gloede and Hermann Waibel), *World Development* 71 (2015), 54-78.

Financial Professionals' Overconfidence: Is It Experience, Function or Attitude? (with Oliver Gloede), *European Financial Management* 20:2 (2014), 236-269.

Exchange Rate Expectations of Chartists and Fundamentalists (with Christian D. Dick), *Journal of Economic Dynamics and Control* 37:7 (2013), 1362-1383.

Experimentally Validated Survey Evidence on Individual Risk Attitudes in Rural Thailand (with Bernd Hardeweg and Hermann Waibel), *Economic Development and Cultural Change* 61:4 (2013), 859-888.

Overconfidence, Experience, and Professionalism: An Experimental Study (with Maik Schmeling and Ulrich Schmidt), *Journal of Economic Behavior and Organization* 86:1 (2013), 92-101.

Foreign Exchange Intervention in Emerging Markets: A Survey of Empirical Studies, *The World Economy* 36:9 (2013), 1187-1208.

Currency Momentum Strategies (with Lucio Sarno, Maik Schmeling and Andreas Schrimpf), *Journal of Financial Economics* 106:3 (2012), 660-684.

Collateral and Its Substitutes in Emerging Markets' Lending (with Doris Neuberger and Ornsiri Rungruxsivorn), *Journal of Banking and Finance* 36:3 (2012), 817-834.

What Do We Know about Real Exchange Rate Non-Linearities? (with Robinson Kruse, Michael Frömmel and Philipp Sibbertsen), *Empirical Economics* 43:2 (2012), 457-474.

Carry Trades and Global Foreign Exchange Volatility (with Lucio Sarno, Maik Schmeling and Andreas Schrimpf), *Journal of Finance* 67:2 (2012), 681-718.

Price Discovery in Foreign Exchange Markets (with Carol Osler and Alexander Mende), *Journal of International Money and Finance* 30:8 (2011), 1696-1718.

Are Momentum Traders Different? Implications for the Momentum Puzzle, *Applied Economics* 43:29 (2011), 4415-4430.

Does the “Bund” Dominate Price Discovery in Euro Bond Futures? Examining Information Shares (with Christoph Fricke), *Journal of Banking and Finance* 35:5 (2011), 1057-1072.

Do Women Manage Smaller Funds? (with Olaf Hübler), *Scottish Journal of Political Economy* 58:1 (2011), 107-126.

Do Village Funds Improve Access to Finance? Evidence from Thailand (with Ornsiri Rung-ruxsirivorn), *World Development* 39:1 (2011), 110-122.

Trader See, Trader Do: How Do (Small) FX Traders React to Large Counterparties' Trades? (with Maik Schmeling), *Journal of International Money and Finance* 29:7 (2010), 1283-1302.

Are All Professional Investors Sophisticated? (with Maik Schmeling and Ulrich Schmidt), *German Economic Review* 11:4 (2010), 418-440.

Limit-Order Submission Strategies under Asymmetric Information (with Carol L. Osler and Maik Schmeling), *Journal of Banking and Finance* 34:11 (2010), 2665-2677.

The Use of Technical Analysis by Fund Managers: International Evidence, *Journal of Banking and Finance* 34:11 (2010), 2573-2586.

Whose Trades Convey Information? Evidence from a Cross-Section of Traders (with Maik Schmeling), *Journal of Financial Markets* 13:1 (2010), 101-128.

High-frequency Analysis of Foreign Exchange Interventions: What Do We Learn? *Journal of Economic Surveys* 24:1 (2010), 85-112.

Exchange Rate Management in Emerging Economies: Intervention via an Electronic Limit Order Book (with Michael Melvin and Maik Schmeling), *Journal of International Economics* 79:1 (2009), 54-63.

Professionals' Endorsement of Behavioral Finance: Does It Impact their Perception of Markets and Themselves? (with Marina Nikiforow), *Journal of Economic Behavior and Organization* 71:2 (2009), 318-329.

Bonus Payments and Fund Managers' Behavior: Trans-Atlantic Evidence (with Thomas P. Gehrig and Torben Lütje), *CEifo Economic Studies* 55:3/4 (2009), 569-594.

Heterogeneity in Exchange Rate Expectations: Evidence on the Chartist-Fundamentalist Approach (with Rafael R. Rebitzky and Michael Schröder), *Journal of Economic Behavior and Organization* 70:1/2 (2009), 241-252.

Local Information in Foreign Exchange Markets (with Maik Schmeling), *Journal of International Money and Finance* 27:8 (2008), 1383-1406.

Investor Sentiment in the US-Dollar: Longer-Term, Non-Linear Orientation on PPP (with Rafael Rebitzky), *Journal of Empirical Finance* 15:3 (2008), 455-467.

Will Women Be Women? Analyzing the Gender Difference among Financial Experts (with Daniela Beckmann), *Kyklos* 61:3 (2008), 364-384.

Financial Liberalization in Emerging Markets: How Does Bank Lending Change? (with Olaf Hübler and Chodechai Suwanaporn), *The World Economy* 31:3 (2008), 393-415.

Do Dollar Forecasters Believe too Much in PPP? (with Rafael Rebitzky and Michael Schröder), *Applied Economics* 40:3 (2008), 261-270.

Order Flows, News and Exchange Rate Volatility (with Michael Frömmel and Alexander Mende), *Journal of International Money and Finance* 27:6 (2008), 994-1012.

- Does Culture Influence Asset Managers' Views and Behavior? (with Daniela Beckmann and Megumi Suto), *Journal of Economic Behavior and Organization* 67:3/4 (2008), 624-643.
- The Obstinate Passion of Foreign Exchange Professionals: Technical Analysis (with Mark P. Taylor), *Journal of Economic Literature* 45:4 (2007), 936-972.
- What Drives Home Bias? Evidence from Fund Managers' Views (with Torben Lütje), *International Journal of Finance and Economics* 12:1 (2007), 21-35.
- On the Rationale of Bank Lending in Pre-Crisis Thailand (with Chodechai Suwanaporn), *Applied Economics* 39:9 (2007), 1077-1089.
- 10 Years after the Crisis: Thailand's Financial System Reform (with Chodechai Suwanaporn), *Journal of Asian Economics* 18:1 (2007), 4-20.
- A Prospect-Theoretical Interpretation of Momentum Returns (with Maik Schmeling), *Economics Letters* 93:3 (2006), 360-366.
- Profits and Speculation in Intra-Day Foreign Exchange Trading (with Alexander Mende), *Journal of Financial Markets* 9:3 (2006), 223-245.
- Robust Lessons about Practical Early Warning Systems (with Daniela Beckmann and Katja Sawischlewski), *Journal of Policy Modeling* 28:2 (2006), 163-183.
- The Impact of Experience on Risk Taking, Overconfidence, and Herding of Fund Managers: Complementary Survey Evidence (with Ulrich Schmidt and Torsten Brozynski), *European Economic Review* 50:7 (2006), 1753-1766.
- Extended Evidence on the Use of Technical Analysis in Foreign Exchange (with Thomas Gehrig), *International Journal of Finance and Economics* 11:4 (2006), 327-338.
- Collateral-Based Lending in Emerging Markets: Evidence from Thailand (with Doris Neuberger and Chodechai Suwanaporn), *Journal of Banking and Finance* 30:1 (2006), 1-21.
- Do Fundamentals Matter for the D-Mark/Euro – Dollar? A Regime Switching Approach (with Michael Frömmel and Ronald MacDonald), *Global Finance Journal* 15:3 (2005), 321-335.
- The Rise of Fund Managers in Foreign Exchange: Will Fundamentals Ultimately Dominate? (with Thomas Gehrig), *The World Economy* 28:4 (2005), 519-540.
- The Use of Trading Strategies by Fund Managers: Some First Survey Evidence (with Ulrich Schmidt), *Applied Economics* 37:15 (2005), 1719-1730.
- Markov Switching Regimes in a Monetary Exchange Rate Model (with Michael Frömmel and Ronald MacDonald), *Economic Modelling* 22:3 (2005), 485-502. [reprinted in: Ronald MacDonald, *Exchange Rate Economics – Selected Essays*, Cheltenham: E. Elgar, 2009, chap.7.]
- Are Foreign Institutional Investors Good for Emerging Markets? (with Michael Frenkel), *The World Economy* 27:8 (2004), 1275-1293.
- The Use of Flow Analysis in Foreign Exchange: Exploratory Evidence (with Thomas Gehrig), *Journal of International Money and Finance* 23:4 (2004), 573-594.
- Tobin Tax Effects Seen from the Foreign Exchange Market's Microstructure (with Alexander Mende), *International Finance* 6:2 (2003), 227-247.
- Increasing Exchange Rate Volatility during the Recent Float (with Michael Frömmel), *Applied Financial Economics* 13:12 (2003), 877-883.

Institutional Investors: The External Costs of a Successful Innovation, *Journal of Economic Issues* 36:4 (2002), 907-933.

Could Tighter Prudential Regulation Have Saved Thailand's Banks? (with Thomas Hartmann-Wendels), *Developing Economies* 39:3 (2001), 295-326.

Short-term Horizons in Foreign Exchange? Survey Evidence from Dealers and Fund Managers, *Kyklos* 54:1 (2001), 27-47.

Risk Reduction in the EMS? Evidence from Trends in Exchange Rate Properties (with Michael Frömmel), *Journal of Common Market Studies* 39:2 (2001), 285-306.

Bad Banking in Thailand? An Empirical Analysis of Macro Indicators, *Journal of Development Studies* 36:5 (2000), 135-168. [reprinted in: Hans Singer et al. (eds.), *Newly Industrializing Countries after Asian Crisis Vol.IV*, Delhi: B.R. Publishers, 2006, chap.37.]

The Implicit Equidistributional Bias of Human Development (with Guido Lüchters), *Journal of International Development* 12:5 (2000), 613-623.

Chaotic Signals from HDI Measurement (with Guido Lüchters), *Applied Economics Letters* 7:4 (2000), 267-270.

The Noise Trading Approach – Questionnaire Evidence from Foreign Exchange, *Journal of International Money and Finance* 17:3 (1998), 547-564.

Examining the Use of Technical Currency Analysis, *International Journal of Finance and Economics* 2:4 (1997), 307-318.

Human Development as Statistical Artifact (with Guido Lüchters), *World Development* 24:8 (1996), 1385-1392.

Persistent Profitability of Technical Analysis on Foreign Exchange Markets? (with Manfred Schlumberger), *BNL Quarterly Review* [now PSL Quarterly Review] 48:193 (1995), 189-216.

Explaining the Rise and Decline of the Dollar: A Note, *Kyklos* 44:3 (1991), 445-450.

### **In refereed journals (in German)**

Eine "dienende" Rolle für den Finanzsektor? Nicht dienen, sondern funktionieren! *Kredit und Kapital (Credit and Capital Markets)* 43:2 (2010), 165-182.

Fondsmanagement in Deutschland: Was denken und tun die Akteure? (with Torben Lütje), *Kredit und Kapital* 38:2 (2005), 285-311.

Gerechtigkeit und Effizienz – Optionen für eine gerechte internationale Finanzordnung (with Martin Büscher), *Zeitschrift für Evangelische Ethik* 47 (2003), 210-222.

Privatanleger delegieren an institutionelle Investoren: Bringt dies Fortschritte im Anlageverhalten? *Kredit und Kapital* 34 (2001), 418-454.

Neue internationale Finanzarchitektur: Defizite und Handlungsoptionen (with Michael Frenkel), *Perspektiven der Wirtschaftspolitik* 1 (2000), 259-279.

Kreditinstitutsgröße, Offenmarktpolitik und Wettbewerbsneutralität: Ergebnisse einer schriftlichen Befragung, *Kredit und Kapital* 31 (1998), 63-86.

Öffentliche Banken: nutzlos und teuer? *ifo Studien (CESifo Economic Studies)* 43 (1997), 549-575.

Zur deutschen Position im internationalen Devisenhandel: Starke Währung, schwacher Standort, *Kredit und Kapital* 28 (1995), 431-454.

Steuern zur Begrenzung unerwünschter Währungsspekulation (with Jochen Michaelis), *Außenwirtschaft* 50 (1995), 443-462.

Die Wirtschaftswunder in Ostasien – Eine Suche nach Erklärungen (with Rainer Klump), *ifo Studien (CESifo Economic Studies)* 41 (1995), 271-287.

Ist die Tobin-Steuer tatsächlich “tot”? (with Jochen Michaelis), *Jahrbuch für Wirtschaftswissenschaften (Review of Economics)* 46 (1995), 34-54.

Noise Trading auf Aktienmärkten, Ein ublick zu verhaltensorientierten Erklärungsansätzen nicht-fundamentaler Kursbildung (with Christian Rockemann), *Zeitschrift für Betriebswirtschaft (Journal of Business Economics)* 64 (1994), 277-295.

“Trading Rules” contra “Buy & Hold”: Überzeugt der Vergleich? *Jahrbücher für National- Ökonomie und Statistik (Journal of Economics and Statistics)* 213 (1994), 478-485.

Die Vorzüge einer ordnungspolitischen Neuorientierung der deutschen Entwicklungszusammenarbeit, *Zeitschrift für Wirtschaftspolitik* 42 (1993), 243-258.

Überlegungen zu einem optimalen DM-Währungsraum (with Friedrich L. Sell), *Zeitschrift für Wirtschafts- und Sozialwissenschaften* 112 (1992), 379-400.

Finanzmarktliberalisierung und polit- ökonomische Reformgrenzen in Entwicklungsländern am Beispiel der Philippinen, *Konjunkturpolitik (Applied Economics Quarterly)* 38 (1992), 69-85.

Feedback Trading auf Devisenmärkten, *Jahrbücher für National- Ökonomie und Statistik (Journal of Economics and Statistics)* 210 (1992), 127-144.

Treibende Kräfte und Synthesen in der Währungspolitik (with Friedrich L. Sell), *Kredit und Kapital* 23 (1990), 564-583.

Makro- ökonomische Wirkungen der Einführung von DM-Geldmarktfonds in der Bundesrepublik Deutschland, *Konjunkturpolitik (Applied Economics Quarterly)* 36 (1990), 378-398.

M- oglichkeiten und Grenzen einer Regelbindung der Währungspolitik durch einen Rohstoffpreisindikator (with Friedrich L. Sell), *ifo Studien (CESifo Economic Studies)* 36 (1990), 245-265.

Inflationsgefahr durch Überschreiten von Geldmengenzielen? *Kredit und Kapital* 21 (1988), 513-531.

Situationskonsistente Erwartungsstruktur und Geldpolitik in der Bundesrepublik (with Sigurd Jander and Adalbert Palm), *Kredit und Kapital* 18 (1985), 151-172.

## Books/volumes

as editor: *Finanzielle Bildung: Was soll die Politik tun?* [Financial Education: What Should Policy Do?](with Doris Neuberger), Vierteljahrshefte zur Wirtschaftsforschung (Quarterly Journal of Economic Research), Vol.90, No.1, 2021.

*Geld, Kredit und Banken – Eine Einführung* [textbook on: Money, Credit and Banking – An Introduction](with Horst Gischer and Bernhard Herz), Berlin et al.: Springer, 2004, 2.ed. 2005, 3. expanded ed. 2012, 4. revised ed. 2020.

as editor: *Pro-Poor Growth: Policies and Evidence*; Schriften des Vereins für Socialpolitik [Proceedings of the German Economic Association – Verein für Socialpolitik], N.F. Vol.314, Berlin: Duncker & Humblot, 2006.

as editor: *Zur Theorie, Empirie und Politik der Einkommensverteilung, Festschrift für Gerold Blümle* [On Theory, Empirics and Policy of Income Distribution](with Friedrich L. Sell), Berlin et al.: Springer, 2002.

*Financial Market Drift. Decoupling of the Financial Sector from the Real Economy?* (with Norbert Tolksdorf), Berlin et al.: Springer, 2001.

Chinese translation at: China Renmin University Press, 2005.

German, longer version: *Finanzmärkte in der Krise?* Stuttgart: Dt. Sparkassenverlag, 1999.

*Stabile Weltfinanzen? Die Debatte um eine neue internationale Finanzarchitektur* [Stable World Financial Markets? The Debate about a New International Financial Architecture](with Michael Frenkel), Berlin et al.: Springer, 2000.

as editor: *Asian Financial Markets – Structures, Policy Issues, and Prospects* (with Beate Reszat); Publications of the HWWA, Vol.44, Baden-Baden: Nomos, 1998.

*Monetary Policy Instruments for European Monetary Union*, Berlin et al.: Springer, 1997.

German, shorter version: *Geldpolitische Instrumente der Europäischen Zentralbank*, Stuttgart: Deutscher Sparkassenverlag, 1995; 2.ed. 1996.

*Spekulative Verhaltensweisen auf Devisenmärkten* [Speculative Behavior on Foreign Exchange Markets]; Schriften zur angewandten Wirtschaftsforschung, Vol.67, Tübingen: Mohr, 1995 [Habilitation thesis].

*Zur Theorie der nicht-monetär verursachten Inflation* [On the Theory of Non-monetary Caused Inflation]; Untersuchungen über das Spar-, Giro- und Kreditwesen: Wirtschaftswissenschaft, Vol.129, Berlin: Duncker & Humblot, 1986 [Doctoral thesis].

## Further academic articles (mostly refereed)

Financial Literacy: Thai Middle-Class Women Do Not Lag Behind (with Antonia Grohmann, Olaf Hübler and Roy Kouwenberg), *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 31 (2021), 100537.

The Relationship between Financial Literacy and Financial Inclusion (with Antonia Grohmann), in: Gianni Nicolini and Brenda Cude (eds.), *Handbook on Financial Literacy*, Routledge, forthcoming.

Credit Market Structure and Collateral in Rural Thailand (with Carmen Kislak and Doris Neuberger), *Economic Notes* 46:3 (2017), 587-632.

The Village Fund Loan: Who Gets It, Keeps It and Loses It? (with Carmen Kislak), in: Stephan Klasen and Hermann Waibel (eds.), *Vulnerability to Poverty: Theory, Measurement and Determinants*, Houndmills: Palgrave MacMillan, 2013, 283-304.

Financial Shock-Coping in Rural Thailand and Vietnam (with Nils Kemper, Rainer Klump and Ornsiri Rungruxsirivorn), in: S. Klasen and H. Waibel (eds.), *ibid*, 258-282.

Do Fund Managers Expect Mean Averting Returns? (with Oliver Stotz, Torben Lütje and Rüdiger von Nitzsch), *Finance Letters* 3:2 (2005), 47-51.

Early Warning Systems: Lessons from New Approaches (with Daniela Beckmann), in: Michael Frenkel, Alexander Karmann and Bert Scholtens (eds.), *Sovereign Risk and Financial Crises*, Berlin et al.: Springer, 2004, 203-218.

Risk Management, Rational Herding and Institutional Investors: A Macro View (with Torben Lütje), in: Michael Frenkel, Ulrich Hommel and Markus Rudolf (eds.), *Risk Management*, Berlin et al.: Springer, 2.ed., 2004, 785-799.

Comment on Michael Graff [Finanzielle Entwicklung], in: Heinz Ahrens (ed.), *Neuere Ansätze der theoretischen und empirischen Entwicklungsforschung*, Schriften des Vereins für Socialpolitik, Berlin: Duncker & Humblot, 2003, 151-161.

Comment on Barry Eichengreen [Financial Crises], in: Horst Siebert (ed.), *Global Governance: An Architecture for the World Economy*, Berlin et al.: Springer, 2003, 189-196.

Nationale Geldpolitik versus internationale Investoren in Schwellenländern (with Susanne Maidorn), in: Claus Köhler and Armin Rohde (eds.), *Geldpolitik ohne Grenzen*, Berlin: Duncker & Humblot, 2003, 11-33.

Stabile Ungleichverteilung in der Demokratie und individuelle Wahrnehmung, in: Lukas Menkhoff and Friedrich Sell (eds.), *Zur Theorie, Empirie und Politik der Einkommensverteilung*, Festschrift für Gerold Blümle, Berlin et al.: Springer, 2002, 271-290.

Is the Size of the Financial Sector Excessive? A Long-term Perspective, in: Hans-Hermann Francke, Eberhart Ketzler and Hans-Helmut Kotz (eds.), *Finanzmärkte im Umbruch*, Kredit und Kapital-Supplement 15, Berlin: Duncker & Humblot, 2000, 317-336.

Relationship Banking and Thailand's Crisis: The Difficult Transformation from Personal Relations to Market Relations, *International Quarterly for Asian Studies* 31 (2000), 23-38.

Die Rolle (inter)nationaler Finanzmärkte in der Asienkrise, in: Renate Schubert (ed.), *Ursachen und Therapien regionaler Entwicklungskrisen*, Schriften des Vereins für Socialpolitik, N.F. Vol.245, Berlin: Duncker & Humblot, 2000, 45-71.

The Informational Efficiency of Financial Markets and Macroeconomic Equilibrium (with Michael Frömmel), in: Wolfgang Filc and Claus Köhler (eds.), *Macroeconomic Causes of Unemployment*, Berlin: Duncker & Humblot, 1999, 163-185.

Comment on Stephen Cecchetti and Gabriel Fagan [Monetary Policy], in: Helmut Wagner (ed.), *Current Issues in Monetary Economics*, Heidelberg: Physica, 1998, 163-172.

Refinancing Policy Options of the European Central Bank (with Jürgen Jerger), in: Hans-Hermann Francke, Eberhart Ketzler and Hans-Helmut Kotz (eds.), *Europäische Währungsunion*, Kredit und Kapital-Supplement 14, Berlin: Duncker & Humblot, 1998, 387-408.

Thailand's Financial Institutions and their Current Crisis, in: Lukas Menkhoff and Beate Reszat (eds.), *Asian Financial Markets*, Baden-Baden: Nomos, 1998, 223-242.



Heterogenität und Konvergenz staatlicher Alterssicherungssysteme in Europa (with Ralf Welter), *Hamburger Jahrbuch für Wirtschafts- und Gesellschaftspolitik* 42 (1997), 209-239.

Steuerung der Zinsen bei globalen Finanzmärkten? in: Bernhard Gahlen, Helmut Hesse and Hans-Jürgen Ramser (eds.), *Finanzmärkte*, Schriftenreihe des Wirtschaftswissenschaftlichen Seminars Ottobeuren 26, Tübingen: Mohr, 1997, 299-322.

Competitive Neutrality of Monetary Policy Instruments for EMU, in: Paul J.J. Welfens (ed.), *European Monetary Union: Transition, International Impacts, and Policy Options*, Berlin et al.: Springer, 1997, 235-263.

Arbeitsmarkt und Armut bei starker Tertiarisierung in Entwicklungsländern (with Ralf Welter), in: B. Külp (ed.), *Arbeitsmarkt und Arbeitslosigkeit*, Freiburg: Haufe, 1996, 231-254.

Finanzmarktreform in China: Unternehmenskontrolle durch Banken? (comment), in: Bernhard Fischer and Beate Reszat (eds.), *Internationale Integration der Devisen-, Finanz- und Kapitalmärkte*, Baden-Baden: Nomos, 1996, 215-219.

Die Einbindung von Entwicklungsländern in internationale Finanzmärkte, das Beispiel Thailand, in: Hans-Bernd Schäfer (ed.), *Die Entwicklungsländer im Zeitalter der Globalisierung*, Schriften d. Vereins f. Socialpolitik, N.F. Vol.245, Berlin: Duncker & Humblot, 1996, 53-81.

Interpreting Deterministic Chaos in Terms of Professor von Hayek's Epistemology, *ORDO* 44 (1993), 265-269.

What About Optimum Currency Areas within the EMS? A Cost-Benefit-Analysis (with Friedrich L. Sell and Jürgen Stiefl), *Asian Economies* No.84 (1993), 73-93.

### **Policy-oriented articles**

Restriktive US-Handelspolitik wirkt signifikant negativ auf Finanzmärkte (with Lukas Boer and Malte Rieth), *DIW Wochenbericht* 88:31 (2021), 519-526 [Restrictive US Trade Policy Has a Significantly Negative Effect on Fin. Markets, *DIW Weekly Report* 11:31, 219-225].[10]

Die globalisierte deutsche Wirtschaft: Im Wahlkampf vernachlässigt! (with Lukas Boer), *DIW Aktuell*, July 8, 2021 (6 pages).

Eigenkapitalpuffer im Abschwung wirksam? (with Franziska Bremus), *Wirtschaftsdienst* 101:3 (2021), 207-212. [15]

Ein höheres Inflationsziel für die EZB? (with Bernhard Herz), *Wirtschaftsdienst* 100:11 (2020), 829-833.

Mobile Money treibt finanzielle Entwicklung Afrikas voran (with Katharina Lehmann-Uchner), *DIW Wochenbericht* 87:22 (2020), 375-381 [Mobile Money Is Driving Financial Development in Africa, *DIW Weekly Report* 10:21+22, 253-259].

Wechselkurse als Corona-Barometer: Wie Währungsschwankungen die Krise spiegeln (with Lukas Boer), *DIW Aktuell*, May 6, 2020 (7 pages).

Was die Wirtschaftspolitik vom Wirtschaftsnobelpreis des Jahres 2019 lernen kann (with Helke Seitz), *Wirtschaftsdienst* 100:2 (2020), 133-137.

Antizyklischer Kapitalpuffer aktiviert – zu spät, zu wenig und dennoch richtig (with Horst Gischer and Bernhard Herz), *Wirtschaftsdienst* 99:11 (2019), 784-788.

Europa kann den Migrationsdruck aus Afrika nur mit vereinten Kräften lindern (with Tobias Stöhr), *DIW Wochenbericht* 86:18 (2019), 326-328 [Europe Must Work together to Alleviate Migratory Pressure from Africa, *DIW Weekly Report* 9:16+17+18, 164-166].

Internationales Währungssystem: US-Dollar, Globalwährung oder ein „chinesisches System“? *Wirtschaftsdienst* 98:10 (2018), 701-704.

Internationale Abkommen dämmen globale Steuerhinterziehung nur unzureichend ein (with Jakob Miethe), *DIW Wochenbericht* 85:41 (2018), 879-886 [International Treaties Insufficiently Curb Global Tax Evasion, *DIW Weekly Report* 8:42, 407-414].

Was leisten verschiedene Methoden zur Evaluierung der Effektivität von finanzieller Bildung? (with Tim Kaiser), *BAG-SB (Schuldnerberatung) Informationen* 33:2 (2018), 72-77.

Zentralbanken sollten ihre Intervention am Devisenmarkt mit Kommunikation begleiten (with Tobias Stöhr), *DIW Wochenbericht* 84:44 (2017), 997-1003 [Central Banks Should Communicate their Interventions in the Foreign Exchange Market, *DIW Ec. Bulletin* 7:44, 445-451].

Finanzbildung fördert finanzielle Inklusion in armen und reichen Ländern (with Antonia Grohmann), *DIW Wochenbericht*, 84:41 (2017), 905-913 [Financial Literacy Promotes Financial Inclusion in both Poor and Rich Countries, *DIW Economic Bulletin* 7:41, 399-407].

Wie soll die EZB aus ihrer unkonventionellen Geldpolitik aussteigen? (with Horst Gischer and Bernhard Herz), *Wirtschaftsdienst* 97:8 (2017), 571-576.

Schlechte Evaluierung rentiert sich kaum: Lehren aus dem Bereich der finanziellen Bildung (with Tim Kaiser), *DIW Wochenbericht* 84:26 (2017), 531-538.

Devisenmarktinterventionen: Ein häufig genutztes und wirksames Instrument (with Tobias Stöhr), *DIW Wochenbericht* 84:18 (2017), 363-371 [Foreign Exchange Market Interventions: A Frequently Used and Effective Tool, *DIW Economic Bulletin* 7:18/19, 181-188].

Wie die Kombination von Messungen helfen kann, die Risikobereitschaft besser einzuschätzen (with Sahra Sakha), *DIW Wochenbericht* 83:42 (2016), 1008-1019 [Assessing Risk Attitude: The Benefits of Pooling Measures, *DIW Economic Bulletin* 6:40-42, 483-490].

Schule, Eltern und finanzielle Bildung bestimmen das Finanzverhalten (with Antonia Grohmann), *DIW Wochenbericht* 82:28 (2015), 655-661 [School, Parents and Financial Literacy Shape Future Financial Behavior, *DIW Economic Bulletin* 5:30/31, 407-412].

Effiziente Finanzmärkte und soziale Dynamik, Zum Nobelpreis für Wirtschaftswissenschaften an Eugene Fama, Lars Hansen und Robert Shiller, *Wirtschaftsdienst* 93:12 (2013), 864-867.

Zinsspreads im Euroland: Marktsignale an die Politik, *Wirtschaftsdienst* 91:11 (2011), 772-777.

Verantwortung, Haftung und Regulierung in der Finanzkrise, in: Johannes Wallacher and Matthias Rugel (eds.), *Die globale Finanzkrise als ethische Herausforderung*, Stuttgart: Kohlhammer, 2011, 24-39.

The G20 Proposal on IMF Governance: Has Any Progress Been Made? (with Reeno Meyer), *Intereconomics – Review of European Economic Policy* 45:3 (2010), 171-179.

Griechenlands Krise: Das währungspolitische Trilemma im Euroraum (with Oliver Gloede); *Wirtschaftsdienst* 90:3 (2010), 172-177. [modified in: J. Lange (ed.), *Aus dem Gleichgewicht? Loccumer Protokolle* 09/10, 2011, 125-139.]

Das Siechtum des US-Dollar als Leitwährung, *ifo-Schnelldienst* 62:16 (2009), 3-6.

Wie finanzielle Globalisierung die Finanzmärkte verändert, *Unimagazin* der Universität Hannover (2008), No.3/4, 46-49.

Die Kreditkrise: Individuelle Fehler oder systemische Schwäche? *Wirtschaftsdienst* 88:5 (2008), 296-299.

Spielen kulturelle Unterschiede an globalen Finanzmärkten noch eine Rolle? (with Daniela Beckmann), *Unimagazin* der Universität Hannover (2005), No.3/4, 6-8.

Komparative Vorteile des professionellen Fondsmanagements (with Torben Lütje), *Wissenschaft für die Praxis – Mitteilungen*, No.58, 2004, 12-14.

Internationalisierung der Kapitalmärkte und die Finanzierung des Mittelstands (with Michael Frömmel), in: Joachim Lange (ed.), *Mittelstandsfinanzierung im Umbruch*, Loccumer Protokolle 68/01, 2002, 85-101.

Beteiligungsgerechtigkeit für Entwicklungsländer in der internationalen Finanzordnung, *Internationale Politik und Gesellschaft* (2001), No.4, 377-385.

Theoretische Grundlagen von IWF-Anpassungsprogrammen (with Michael Frenkel), *WiSt* 30 (2001), 127-134.

Die Einbeziehung des privaten Sektors in die Prävention und Bewältigung von Finanzkrisen (with Michael Frenkel), *Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen* 53 (2000), 124-129.

An Analysis of Competing IMF Reform Proposals (with Michael Frenkel), *Intereconomics* 35 (2000), 107-113.

Welchem Rezept folgt Meltzers IWF-Diät? (with Michael Frenkel), *Wirtschaftsdienst* 80 (2000), 218-224.

Wechselkursvolatilität und institutsspezifische Value at Risk-Ansätze (with Michael Frömmel and Norbert Tolksdorf), *Sparkasse* 116 (1999), 506-511.

Nicht nur ein asiatisches Finanzdebakel – Zu konkurrierenden Erklärungsansätzen für die Asienkrise, *E + Z (Entwicklung und Zusammenarbeit)* 40 (1999), 69-71.

“News“ und ihre Rolle für Erwartungsbildung und Verhalten der Akteure auf den Finanz- und Devisenmärkten, in: Christoph Hüttig (ed.), *Geld im Überfluß*, Loccumer Protokolle 18/96, 1998, 41-60.

Der Begriff “internationale Wettbewerbsfähigkeit“ im Lichte der Außenhandelstheorie (with Jürgen Jerger), *WiSt* 25 (1996), 21-28.

Zweigstellensteuerung in der thailändischen Landessparkasse, *Sparkasse* 113 (1996), 320-323.

Singapur als internationales Finanzzentrum (with Hariolf Teufel), *Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen* 48 (1995), 868-873.

Leapfrogging von Nationen – Das Brezis/Krugman/Tsiddon-Modell (with Jochen Michaelis), *WISU* 24 (1995), 955-961.

Finanzplatz Bangkok – Ausbau zum regionalen Finanzzentrum (with Hariolf Teufel), *Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen* 48 (1995), 78-87.

Offenmarkt- oder Refinanzierungspolitik für Europa? *Wirtschaftsdienst* 75 (1995), 313-319.

The Fourth Première of the Human Development Index (with Guido Lüchters), *Intereconomics* 30 (1995), 9-15.

Erklärt Übernahmespekulation die Preisbildung von Vorzugsaktien? (with Jan P. Krahen and Frank A. Rothauge), *Die Bank* No.4 (1994), 239-244.

Politikförderung für Entwicklungsländer besser als Projektförderung, Eine Diskussion am Fall Tansania, *Vierteljahresberichte - Problems of Internat'l Cooperation* No.133 (1993), 303-310.

Synthetische Geldmarktfonds, *WISU* 21 (1992), 30-32.

Lohnt sich Sekundärresearch? *Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen* 45 (1992), 531-536.

The Advantages of a Small European Monetary Union (with Friedrich L. Sell), *Intereconomics* 26 (1991), 64-67.

Optimaler Währungsraum, Wie weit sollte der Geltungsbereich einer europäischen Währung reichen? (with Friedrich L. Sell), *WiSt* 20 (1991), 577-580.

Nicht-monetäre Inflationstheorie, *WiSt* 20 (1991), 114-121.

Aufgestautes Nachfragepotential für Geldmarktfonds, *Wirtschaftsdienst* 70 (1990), 523-528.

Mehr Handlungsspielraum durch besseres "Marketing" der Geldpolitik, *Wirtschaftsdienst* 68:9 (1988), 484-488.

Is a Second Debt Crisis Looming? (with Friedrich L. Sell), *Intereconomics* 21 (1986), 34-37.

### **Book reviews**

Jan Pieter Krahen and Reinhard H. Schmidt (eds.), *The German Financial System*, Oxford et al.: Oxford University Press, 2004, in: *Review of World Economics* 141 (2005), 183-185.

Lucio Sarno and Mark P. Taylor, *The Economics of Exchange Rates*, Cambridge et al.: Cambridge University Press, 2002, in: *Review of World Economics* 139 (2003), 579-581.

Armin Rohde, *Internationalisierung der Geldpolitik*, Berlin: Duncker & Humblot, 1996, in: *Journal of Economics and Statistics* 217 (1998), 268-270.

Barry Eichengreen, *Globalizing Capital, A History of the International Monetary System*, Princeton: Princeton Univ. Press, 1996, in: *Review of World Economics* 133 (1997), 757-759.

Peter C.Y. Chow and Mitchell H. Kellman, *Trade - The Engine of Growth in East Asia*, New York: Oxford University Press, 1993, in: *Kyklos* 48 (1995), 144-145.

Richard H. Thaler, *Quasi Rational Economics*, New York: Russell Sage Foundation, 1991, in: *Kyklos* 45 (1992), 590-592.

Werner Kamppeter, *Kapital- und Devisenmärkte als Herausforderung der Wirtschaftspolitik*, Frankfurt, New York: Campus Verlag, 1990, in: *Zeitschrift für Wirtschafts- und Sozialwissenschaften* 112 (1992), 101-104.

Paul R. Krugman, *Exchange-Rate Instability*, Cambridge, London: MIT Press, 1989, in: *Kyklos* 44 (1991), 481-482.

Hanspeter Gondring, *Finanzmärkte im Wandel, Struktur- und Marktveränderungen im Finanzsystem der USA*, Frankfurt: Fritz Knapp Verlag, 1989, in: *Kredit und Kapital* 23 (1990), 415-416.

Andreas Michael Seum, *Das Anlageverhalten der Sparer*, Frankfurt: Fritz Knapp Verlag, 1988, in: *Kredit und Kapital* 23 (1990), 283-284.

Annette Kersch, Wechselkursrisiken, internationaler Handel und Direktinvestitionen, Hamburg: Verlag Weltarchiv, 1987, in: *Kredit und Kapital* 22 (1989), 450-452.

Alexander Brunckhorst, Internationale Finanzmärkte und die Verschuldung von Entwicklungsländern, Hamburg: Verlag Weltarchiv, 1986, in: *Kredit und Kapital* 20 (1987), 591-594.

### **In newspapers, blogs etc.**

Finanzielle Bildung wird immer wichtiger – aber wirkt sie auch? (with Tim Kaiser), *Sparkassen-Finanzgruppe Wissenschaftsförderung* Startseite (<https://www.s-wissenschaft.de/> am 9.3.2020), sowie *Beratungsdienst Geld und Haushalt* <https://www.geldundhaushalt.de/studie-finanzielle-bildung/>.

Finanzielle Bildung wirkt (with Tim Kaiser), *Blog des Bundesverband deutscher Banken*, 15.11.2019, <https://bankenverband.de/blog/finanzielle-bildung-wirkt/>.

Gute Armutsbekämpfung braucht randomisierte Experimente [Kommentar], *DIW Wochenbericht* 85:11 (2018), 242 [revised and extended as: Gute Finanzbildung braucht randomisierte Experimente, *Vierteljahrshefte zur Wirtschaftsforschung*, 86:4 (2017), 15-16].

Foreign Exchange Interventions: Frequent and Effective (with Marcel Fratzscher, Lucio Sarno and Tobias Stöhr), *VOXEU*, 23.2.2018.

Devisenmarktinterventionen finden vorwiegend in Schwellen- und Entwicklungsländern statt, *DIW Wochenbericht* 84:18 (2017), 372 [Foreign Exchange Market Interventions Take Place Predominantly in Emerging and Developing Countries, *DIW Ec. Bull.* 6:18/19, 189].

Asking More than One Question Is Key, *DIW Economic Bulletin* 6:40-42 (2016), 491.

Currency Valuation and Risk Premia (with Lucio Sarno, Maik Schmeling and Andreas Schrimpf), *VOXEU*, 30.6.2016.

Droht der nächste Abwertungswettlauf? *Wirtschaftsdienst* 95:9 (2015), 578-579 [also in *Ökonomenstimme*, 16.9.2015, and *Neue Zürcher Zeitung* online 1.10.2015].

Informelle Kreditgeber können Zugang zu Krediten erleichtern (with Carmen Kislat), *IfW Highlights 2013*, Kiel 2014.

Limits to Currency Momentum Trading (with Lucio Sarno, Maik Schmeling and Andreas Schrimpf), *VOXEU*, 31.3.2012.

The Risk in Carry Trades (with Lucio Sarno, Maik Schmeling and Andreas Schrimpf), *VOXEU*, 23.3.2011.

Geschlechterdiskriminierung bei Fondsmanagern? (with Olaf Hübler), *Ökonomenstimme*, 10.3.2011.

Entwicklungsländer in der Krise der Finanzzentren, *KFW Meinungsforum Entwicklungspolitik*, January 2010.

The Bright Side of Bonuses (with Thomas Gehrig), *VOXEU*, 2.3.2009.

Wohin steuert der Internationale Währungsfonds? (with Michael Frenkel), *Frankfurter Allgemeine Zeitung*, 22.9.2001.

Ein schwacher IWF hilft niemandem, *Süddeutsche Zeitung*, 14.4.2000.

Künstliche Geldmarktfonds sind eine Herausforderung für die Geldpolitik (with Manfred Schlumberger), *Handelsblatt*, 17.4.1991.