

# KREDIT und KAPITAL

Herausgeber: Prof. Dr. Werner Ehrlicher, Freiburg  
Prof. Dr. Hans-Hermann Francke, Freiburg  
Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Jacob Krümmel, Bonn

Redakteur: Dr. Eberhart Ketzler, Bonn

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

Manuskripte – sie sollten nicht mehr als 25 Seiten à ca. 3000 Zeichen umfassen – sind in zweifacher Ausfertigung an das Redaktionsbüro zu senden. 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.

Verlag: Duncker & Humblot GmbH, Postfach 41 03 29, 12113 Berlin, Carl-Heinrich-Becker-Weg 9, 12165 Berlin, Telefon 030 / 7 90 00 60. 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 874,-, sFr. 112,- zuzüglich Porto, für Studenten jährlich DM 72,-, öS 562,-, sFr. 72,- zuzüglich Porto.

## Inhalt

### Abhandlungen

<i>Dieter Nautz und Jürgen Wolters, Die Entwicklung langfristiger Zinssätze: Eine empirische Analyse</i> .....	481
<i>Heinz-Peter Spahn, Glaubwürdigkeit, Zeitinkonsistenz und Zinsdifferenzen in einem System fester Wechselkurse</i> .....	511
<i>Hans Dewachter, Measuring Exchange Rate Smoothness across Regimes</i> .....	528
<i>Frank A. Schmid, Banken, Aktionärsstruktur und Unternehmenssteuerung (Teil II)</i> .....	545

<i>Helmut Bester and Joris P. J. F. Scheepens, Internal Finance versus Bank Debt: The Gains from Establishing a Debt History</i> .....	565
--	-----

### Berichte

<i>Christine Hasche-Preuße, Stripping von Bundesanleihen oder die Direktemission von Zerobonds</i> .....	592
<i>Wolfgang Jakobs und Jürgen Schröder, Optimales Hedging (Kursicherung) im Außenhandel</i> .....	604

### Buchbesprechungen

<i>Ralf-Michael Marquardt, Vom Europäischen Währungssystem zur Wirtschafts- und Währungsunion (Silvia Marengo)</i> .....	629
<i>Stefan W. Nuck, Zur ökonomischen Theorie geldpolitischer Institutionen. Alternative theoretische Analysemöglichkeiten institutionellen Wandels in der Geldordnung – dargestellt am Beispiel der Bundesrepublik Deutschland (Wolfgang Kerber)</i> .....	630
<i>Bernd Rudolph, Derivative Finanzinstrumente (Thomas Ebertz)</i> .....	633

### Neuerscheinungen 637

### Gutachter der eingesandten Manuskripte 644

### Anschriften der Mitarbeiter dieses Heftes

Dr. Dieter Nautz und Prof. Dr. Jürgen Wolters, Freie Universität Berlin, Institut für Statistik und Ökonometrie, Boltzmannstraße 20, D-14195 Berlin

Prof. Dr. Heinz-Peter Spahn, Universität Hohenheim, Wirtschaftspolitik (520 A), D-70593 Stuttgart

Prof. Dr. Hans Dewachter, Katholieke Universiteit Leuven, Centrum voor Economische Studien, Naamsestraat 69, B-3000 Leuven/Belgien

Dr. Frank A. Schmid, Wharton Financial Institutions Center, University of Pennsylvania, 3620 Locust Walk, USA - Philadelphia, PA 19104

Prof. Dr. Helmut Bester, Freie Universität Berlin, Institut für Wirtschaftstheorie, Boltzmannstraße 20, D-14195 Berlin, and Dr. Joris P. J. F. Scheepens, ABN AMRO Bank, P.O. Box 283, NL-1000 EA Amsterdam/Niederlande

Dr. Christine Hasche-Preuße, Hangweg 33, D-53757 St. Augustin

Wolfgang Jakobs und Prof. Dr. Jürgen Schröder, Universität Mannheim, Lehrstuhl VWL, Postfach 10 34 62, D-68131 Mannheim