

# 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 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>Wolfgang Kitterer</i> , Tax-versus Debt-Financing of Public Investment: A Dynamic Simulation Analysis .....	163
<i>Gerhard Förster</i> , Staatstitel als Geld. Legal Restrictions-Theory: Stand der Debatte und weitere Überlegungen .....	188
<i>M. M. G. Fase, A. P. Huijser</i> , Foreign Exchange Rate Stabilization and the Profitability of Official Market Intervention. A Case Study for the Netherlands 1974 - 1989 .....	212

<i>Helmut Cox</i> , Kommunale Sparkassen privatisieren? Bemerkungen aus ordnungs- und wettbewerbstheoretischer Sicht .....	235
<i>Hermann Naust</i> , Zur Optionsscheinbewertung mit Rücksicht auf die Kapitalverwässerung bei der Ausübung .....	268
<i>Wolfgang Breuer</i> , Finanzintermediation und Wiederverhandlungen .....	291

### **Buchbesprechungen**

<i>Helmut Schlesinger</i> , <i>Manfred Weber</i> und <i>Gerhard Ziebarth</i> , Staatsverschuldung – ohne Ende? Zur Rationalität und Problematik des öffentlichen Kredits ( <i>Michael Burchardt</i> ) .....	310
---	-----

### **Neuerscheinungen**

313

### **Anschriften der Mitarbeiter dieses Heftes**

Prof. Dr. *Wolfgang Kitterer*, Institut für Finanzwissenschaft und Sozialpolitik, Christian-Albrechts-Universität zu Kiel, Olshausenstraße 40, 24098 Kiel

Dr. *Gerhard Förster*, Oberer Schafhofweg 10, 60598 Frankfurt/Main

Prof. Dr. *M. M. G. Fase* und *A. P. Huijser*, De Nederlandsche Bank, Postbus 98, NL-1000 AB Amsterdam

Prof. Dr. *Helmut Cox*, Lehrstuhl für Wirtschaftswissenschaften, Gerhard-Mercator-Universität – Gesamthochschule Duisburg, 47048 Duisburg

Dr. *Hermann Naust*, Max-Braun-Straße 29, 66123 Saarbrücken

Dr. *Wolfgang Breuer*, Lehrstuhl für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre und Betriebswirtschaftliche Finanzierungslehre, Universität zu Köln, Albertus-Magnus-Platz, 50923 Köln