

# 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: Sigrid Wehrmeister, Adenauerallee 110, 5300 Bonn 1  
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, Dietrich-Schäfer-Weg 9, 1000 Berlin 41, Telefon 030 / 7 90 00 60.  
Postgirokonten: Berlin West Nr. 528-101 und Zürich Nr. 80-50499.

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 61. Printed in Germany.

Die Zeitschrift KREDIT und KAPITAL wird gefördert von der Gesellschaft zur Förderung der wissenschaftlichen Forschung über das Spar- und Girowesen e. V.; sie erscheint viermal jährlich im Gesamtumfang von 608 Seiten. Abonnementspreis halbjährlich 56,- DM zuzüglich Porto, für Studenten halbjährlich 36,- DM zuzüglich Porto.

## Inhalt

### Abhandlungen

|   |     |
|---|-----|
| <i>Volker Bieta</i> , Wirtschaftspolitik bei asymmetrischer Information als Resultat der „incentive“ Struktur einer Politikinstanz; eine Steuerung der Ökonomie durch trennende oder nicht trennende Gleichgewichte . . . . . | 307 |
| <i>Jakob de Haan</i> and <i>Dick Zelhorst</i> , Financial Deregulation and the Stability of the Demand for Money in Australia . . . . .   | 319 |
| <i>Andreas M. Fischer</i> and <i>Martin Maurer</i> , Are Preliminary Monetary Announcements in Switzerland Rational? . . . . .  | 332 |

*Fortsetzung 3. Umschlagseite*

|   |     |
|---|-----|
| <i>Ulrich Schempp</i> , Gestaltungsmerkmale einer erfolgsversprechenden Devisenmarktsplaltung .....               | 345 |
| <i>Helmut Büchel</i> , Eine exakte und geschlossene Bewertungsformel für geometrische Average-Rate Optionen ..... | 361 |
| <i>Richard Stehle</i> und <i>Anette Hartmond</i> , Durchschnittsrenditen deutscher Aktien 1954 - 1988 .....       | 371 |

### **Berichte**

|  |     |
|--|-----|
| <i>Eduard J. Bomhoff</i> , Currency Convertibility: When and How? A Contribution to the Bulgarian Debate ..... | 412 |
|--|-----|

### **Buchbesprechungen**

|   |     |
|---|-----|
| Bernd Raffelhüschen: Anreizwirkungen des Systems der sozialen Alterssicherung. Eine dynamische Simulationsanalyse ( <i>Jochen Michaelis</i> ) ..... | 432 |
|---|-----|

### **Neuerscheinungen** 435

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

Dr. *Volker Bieta*, Institut für Mathematische Wirtschaftsforschung, Universität Bielefeld, Postfach 86 40, D-4800 Bielefeld 1

Dr. *Jakob de Haan* and *Dick Zelhorst*, Universität Groningen, P.O. Box 800, NL-9700 AV Groningen

*Andreas M. Fischer* and Dr. *Martin Maurer*, Swiss National Bank, CH-8022 Zürich

Dr. *Ulrich Schempp*, Universität Hohenheim, Lehrstuhl für Wirtschaftspolitik, Postfach 70 05 62, D-7000 Stuttgart 70

Dr. *Helmut Büchel*, Im Mittelbusch 13, D-1000 Berlin 38

Prof. *Richard Stehle* und *Anette Hartmond*, Lehrstuhl für Bwl, Universität Augsburg, Memminger Straße 14, D-8900 Augsburg

Prof. Dr. *Eduard J. Bomhoff*, Erasmus University Rotterdam, P.O. Box 1738, NL-3000 DR Rotterdam