

# 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 Ketzler, 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 / 1998.

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

<i>Volker Clausen</i> , Problems in the Transition to European Monetary Union . . . .	471
<i>Carsten Lange</i> und <i>Florian Nolte</i> , Konsequenzen der Europäischen Währungsunion für den Geldschöpfungsgewinn der Mitgliedsländer . . . . .	494
<i>Pierre L. Siklos</i> , The Tchervonetz: An Illustration in Discriminatory Monetary Policy . . . . .	520

<i>Peter Anker und Jörn Wasmund, Geldmarktsteuerung und Zinsstruktur: Ergebnisse für Deutschland und die USA</i> .....	544
<i>Stefan Huschens, Messung des besonderen Kursrisikos durch Varianzzerlegung</i> .....	567
<i>Gregor Dorfleitner und Klaus Röder, Spekulation mit dem DAX-Future per Limitorder – Eine theoretische und empirische Analyse</i> .....	592

### **Berichte**

<i>Stephan Kohns, Konstanz Seminar on Monetary Theory and Monetary Policy 1998</i> .....	613
--	-----

### **Buchbesprechungen**

<i>Katrin Wesche: Die Geldnachfrage in Europa. Aggregationsprobleme und Empirie (Ralf Ahrens)</i> .....	619
<i>Stefan Gaida: Kreditrisikokosten-Kalkulation mit Optionspreisansätzen. Die empirische Anwendung eines Modells von Longstaff und Schwartz auf risikobehaftete Finanztitel (Wolfgang Breuer)</i> .....	622

<b>Neuerscheinungen</b>	627
-------------------------	-----

<b>Gutachter der eingesandten Manuskripte</b>	633
---	-----

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

- Dr. *Volker Clausen*, Christian-Albrechts-Universität Kiel, Institut für Wirtschaftspolitik, D-24098 Kiel
- Dr. *Carsten Lange*, University of California, San Diego, Department of Economics, 9500 Gilman Drive, USA – La Jolla, CA 92093-0508, und *Florian Nolte*, Universität Hannover, Institut für Volkswirtschaftslehre, Königsworther Platz 1, D-30167 Hannover
- Prof. *Pierre L. Siklos*, Wilfrid Laurier University, Department of Economics, Waterloo, Ontario, Canada N2L 3C5, and University of California, San Diego, Department of Economics
- Dr. *Peter Anker und Jörn Wasmund*, Justus-Liebig-Universität Gießen, Professur für Volkswirtschaftslehre V – Geld, Kredit, Währung –, Licher Straße 62, D-35394 Gießen
- Prof. Dr. *Stefan Huschens*, Technische Universität Dresden, Lehrstuhl für Quantitative Verfahren, insb. Statistik, D-01062 Dresden
- Gregor Dorfleitner* und Dr. *Klaus Röder*, Universität Augsburg, Institut für Statistik und Mathematische Wirtschaftstheorie, Universitätsstraße 16, D-86135 Augsburg
- Stephan Kohns*, Universität Bonn, Institut für Internationale Wirtschaftspolitik, Lennéstraße 37, D-53113 Bonn