

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	10
Tabellenverzeichnis	11
Verzeichnis der verwendeten Symbole	13
Abkürzungsverzeichnis	16
Danksagung	18
Vorwort	19
1 Einleitung	22
2 Warum Privatisierung?	27
2.1 Eigentum und Kohärenz von Wirtschaftssystemen	31
2.1.1 Marktregime und Eigentum	32
2.1.2 Die Verletzung der Kohärenzbedingung durch marktsozialistische Reformen	38
2.1.3 Eigentum und Transformation	41
2.2 Eigentum und Effizienz von Wirtschaftssystemen	45
2.3 Die Transaktionskosten alternativer Eigentumsregime	54
2.3.1 Marktversagen versus Bürokratieversagen	58
2.3.2 Staatliche versus private Eigentumsrechte	64
2.3.3 Private versus öffentliche Güter	70
2.4 Schlußfolgerungen	76
3 Transaktionskosten der Privatisierung	79
3.1 Annahmen und Arbeitshypothese	80
3.2 Restriktionen der Privatisierung	83
3.2.1 Das makroökonomische Kapitalangebot	84
3.2.2 Die begrenzte Vermögensausstattung des Bieters	87
3.2.3 Die begrenzte ökonomische Kompetenz	89
3.3 Die Effizienzeffekte alternativer Privatisierungsverfahren	91
3.3.1 Privatisierung durch informelle Verhandlungen	92
3.3.2 Management-Buyout und -Buyin	99

3.3.3	Privatisierung durch Auktion	101
3.3.4	Privatisierung von Unternehmensanteilen über die Börse.....	109
3.3.5	Die freie Distribution von Eigentumsrechten durch Investitionsvouchers	120
3.3.6	Naturalrestitution	124
3.4	Schlußfolgerungen: Allokationseffekte der Privatisierung.....	127
4	Privatisierung bei beschränktem Käuferwettbewerb.....	132
4.1	Spieltheoretische Lösungen der Privatisierung im bilateralen Monopol	135
4.1.1	Ein statisches Verhandlungsgleichgewicht in bilateralen Verhandlungen.....	137
4.1.2	Dynamische Verhandlungsgleichgewichte bei unterschiedlichen Zeitpräferenzen	140
4.1.3	Bilaterale Verhandlungen bei unvollkommener Information.....	144
4.2	Latenter Käuferwettbewerb in bilateralen Verhandlungen.....	153
5	Verteilungs- und Wohlfahrtseffekte der Privatisierung.....	158
5.1	Gerechtigkeitsnormen und Privatisierung.....	159
5.2	Privatisierung und Verfahrensgerechtigkeit: Das Problem der "Nomenklatura-Privatisierung"	163
5.3	Verteilungseffekte verschiedener Privatisierungsverfahren.....	168
5.3.1	Verkaufsverfahren.....	169
5.3.2	Kostenlose Übertragung	172
5.4	Schlußfolgerungen	178
6	Die Transformation der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen ..	180
6.1	Die Transformation der Mangelwirtschaft durch die Währungsunion.....	181
6.2	Die Auswirkungen des Preis-Kosten-Drucks auf die ostdeutschen Unternehmen.....	189
6.2.1	Der Anstieg der Faktorkosten.....	189
6.2.2	Die Auswirkungen des Preis-Kosten-Drucks auf die Rentabilität der ostdeutschen Unternehmen	192
6.3	Die Bedingungen für Direktinvestitionen in Ostdeutschland ..	199
6.4	Schlußfolgerungen für die Privatisierung der ostdeutschen Unternehmen	205

7	Die Transformation des Rechtssystems	207
7.1	Die Transformation der ostdeutschen Rechtsordnung durch den Beitritt zur Bundesrepublik Deutschland.....	209
7.2	Gesetzlicher Auftrag und gesetzliche Restriktionen der Treuhandanstalt.....	214
7.3	Das Prinzip der Naturalrestitution.....	224
8	Die Organisation der Treuhandanstalt	232
8.1	Ökonomische Organisation und Transaktionskosten.....	232
8.2	Eine transaktionskostentheoretische Analyse der Organisationsstruktur der Treuhandanstalt.....	238
8.2.1	Die hierarchische Dekomposition der Privatisierungsaufgabe.....	242
8.2.2	Die Organisation der rationalen Selektion.....	247
8.2.3	Organisation von Management-Kommanditgesellschaften.....	251
8.2.4	Die Organisation der Vorstandszentrale.....	254
8.3	Die Organisationsstruktur der Treuhandnachfolgeorganisationen.....	257
8.4	Alternativen und Schlußfolgerungen.....	259
8.4.1	Das zentralistische Organisationsparadigma.....	260
8.4.2	Die Pyramidenorganisation: Treuhand-Aktiengesellschaften.....	261
8.4.3	Das dezentrale Organisationsparadigma: Holdinggesellschaften.....	263
8.4.4	Schlußfolgerungen.....	264
9	Umfang und Wert des Treuhandvermögens	266
9.1	Der physische Umfang des Treuhandvermögens.....	267
9.2	Der Bilanzwert des Treuhandvermögens nach der DM-Eröffnungsbilanz.....	271
9.3	Der Wert des Treuhandvermögens aus institutionenökonomischer Perspektive.....	279
9.3.1	Probleme der Unternehmensbewertung in Ostdeutschland.....	280
9.3.2	Schlußfolgerungen für den Wert des Treuhandvermögens.....	284
10	Privatisierung	288
10.1	Ausgangsbedingungen und Restriktionen.....	289

10.1.1 Die Partizipationsschranke	289
10.1.2 Das makroökonomische Kapitalangebot	291
10.1.3 Die beschränkte Kompetenz und Vermögensausstattung der Käufer	294
10.2 Die Privatisierungsstrategie der Treuhandanstalt	295
10.2.1 Verkauf versus kostenlose Verteilung	296
10.2.2 Privatisierung vor oder nach der Sanierung	297
10.2.3 Die Wahl der Allokationskriterien	299
10.3 Die Wahl der Privatisierungsverfahren	304
10.3.1 Privatisierung durch informelle Verhandlungen	307
10.3.2 Privatisierung durch Standardverfahren	311
10.4 Beschränkter Käuferwettbewerb	315
10.5 Prinzipal-Agent-Probleme der Treuhandanstalt	319
10.6 Die Privatisierungsbilanz der Treuhandanstalt	322
10.6.1 Umfang der Privatisierung	323
10.6.2 Privatisierungserlöse	329
10.6.3 Schlußfolgerungen	331
11 Die Transaktionskosten der Sanierungsverträge	333
11.1 Das Vertragsproblem	334
11.2 Eine spieltheoretische Analyse der Sanierungsverträge	338
11.2.1 Darstellung des Modells	339
11.2.2 Optimale Vertragsgestaltung (Mechanismus-Design)	341
11.3 Empirische Ergebnisse	350
12 Sanierung versus Privatisierung: Eine komparative Betrachtung	354
12.1 Die wirtschaftspolitische Kontroverse	354
12.2 Die komparativen Transaktionskosten privater und staatlicher Sanierungsregime	360
12.2.1 Darstellung des Modells	360
12.2.2 Sanierung durch die Treuhandanstalt	363
12.2.3 Sanierung durch einen Entrepreneur	372
12.2.4 Sanierung durch einen Rentier	376
12.3 Die Sanierungspolitik der Treuhandanstalt	380
12.4 Schlußfolgerung	389
13 Schlußwort	392
Literaturverzeichnis	399

Abbildungsverzeichnis

Abb. 3.1:	Privatisierungsverfahren.....	92
Abb. 3.2:	Komparative Eigenschaften von Privatisierungsverfahren.....	128
Abb. 4.1:	Verhandlungsraum im bilateralen Monopol.....	136
Abb. 4.2:	Verhandlungsergebnisse in einer Edgeworth-Box	137
Abb. 4.3:	Auszahlungen des Rubinstein-Spiels	143
Abb. 4.4:	Rubinsteinspiel mit latentem Bieterwettbewerb	155
Abb. 4.5:	Auszahlungen des Rubinstein-Spiels bei latentem Wettbewerb.....	156
Abb. 6.1:	Gründe des Produktionseinbruchs	187
Abb. 8.1:	Organisationsparadigmen bei Williamson	235
Abb. 8.2:	Zentrale Aufgaben der Treuhandanstalt.....	240
Abb. 8.3:	Organisationsaufbau der THA.....	244
Abb. 8.4:	Hierarchische Dekomposition der Privatisierung.....	245
Abb. 8.5:	Beteiligungsschema einer Management-KG.....	251
Abb. 8.6:	Organigramm des Treuhandvorstands	256
Abb. 8.7:	Organisatorische Alternativen	261
Abb. 10.1:	Strategische Alternativen der THA.....	297
Abb. 10.2:	Privatisierungsverfahren der THA.....	305
Abb. 11.1:	Sanierungsspiel mit asymmetrischer Information	342
Abb. 12.1:	Alternative Sanierungsregime	362
Abb. 12.2:	Sanierung durch die Treuhandanstalt.....	364
Abb. 12.3:	Private Sanierungsregime.....	372

Tabellenverzeichnis

Tab. 3.1:	Allokationseffekte der Privatisierungsverfahren	130
Tab. 6.1:	Wirtschaftliche Eckdaten in Ostdeutschland	185
Tab. 6.2:	Rückgang des Bruttoinlandsproduktes und der Industrieproduktion in den Ländern Ost- und Mitteleuropas	186
Tab. 6.3:	Lohn- und Produktivitätsentwicklung in Ostdeutschland	191
Tab. 6.4:	Projektion der Kosten- und Erlösentwicklung in Ostdeutschland für das Produktionspotential von 1989.	194
Tab. 6.5:	Verluste der Treuhandunternehmen 1991	197
Tab. 6.6:	Kosten-Erlösentwicklung der Treuhandunternehmen 1991/1992	198
Tab. 6.7:	Bruttoanlageinvestitionen in Ostdeutschland	203
Tab. 6.8:	Kapitalstock und Veränderung des Produktionspotentials	205
Tab. 9.1:	Umfang des Vermögens der Treuhandanstalt zum 1.7.1990	270
Tab. 9.2:	DM-Eröffnungsbilanz zum 1.7.1990 und zum 31.12.1993	272
Tab. 9.3:	Bilanzwert der Treuhandbeteiligungen und sonstiger Vermögensbestände zum 1.7.1990	275
Tab. 9.4:	Bilanzwert des Immobilienbestands der Treuhandanstalt	276
Tab. 9.5:	Bilanzwert der sonstigen Sachanlagen	277
Tab. 9.6:	Bilanzwert des Umlaufvermögens	277
Tab. 10.1:	Management-Buyout nach Größenklassen	311

Tab. 10.2:	Zahl der privatisierten Wirtschaftseinheiten zum 31.12.1994	324
Tab. 10.3:	Veränderung des Anteilsbesitzes der Treuhandanstalt ..	326
Tab. 10.4:	Veränderung des land- und forstwirtschaftlichen Vermögens	328
Tab. 10.5:	Privatisierungserlöse	330
Tab. 12.1:	Zuwendungen der THA an ihre Beteiligungsunternehmen lt. Jahresabschlüssen 1990/91, 1992, 1993	384
Tab. 12.2:	Aufwendungen für die Verwertung des Treuhandvermögens	385
Tab. 12.3:	Investitionen nach Eigentumsverhältnissen im Verarbeitenden Gewerbe Ostdeutschlands	387
Tab. 12.4:	Beschäftigungsentwicklung in Treuhandunternehmen und Ex-Treuhandunternehmen	388