

INHALTSVERZEICHNIS

A	EINFÜHRUNG	15
1.	Problemstellung: Privatisierung als zentrales Element der Transformation in Osteuropa	15
2.	ZIELSETZUNG, ABGRENZUNG SOWIE GLIEDERUNG DER ARBEIT	17
2.1.	Zielsetzung und Abgrenzung	17
2.2.	Gliederung der Arbeit	18
3.	ANSATZ DER ARBEIT UND METHODIK	19
4.	BEGRIFFSBESTIMMUNGEN	23
4.1.	Abgrenzung von "Kommerzialisierung" und "Privatisierung"	23
4.2.	Unternehmensakquisition	25
B	PRIVATEIGENTUM VERSUS KOLLEKTIVEIGENTUM	27
1.	THEORETISCHE ANSÄTZE	27
1.1.	Theorie der "Property Rights"	27
1.1.1.	Grundkonzeption	27
1.1.2.	Rolle der Transaktionskosten	29
1.1.3.	Ökonomische Anreizwirkungen	30
1.2.	"Principal-Agent"-Problem	31
1.2.1.	Privateigentum - Anreiz- und Kontrollwirkungen	32
1.2.1.1.	Publikums-Aktiengesellschaft	32
1.2.1.2.	Andere Gesellschaftsformen	33
1.2.2.	Kollektiveigentum - Anreiz- und Kontrollwirkungen	34
1.2.2.1.	In der Marktwirtschaft	34
1.2.2.2.	In der Zentralverwaltungswirtschaft	35
1.3.	SCHLUßFOLGERUNG	36
2.	EMPIRISCHE UNTERSUCHUNGEN	36
2.1.	Grundsätzliche Probleme	37
2.2.	Übersicht	38
2.2.1.	Effizienzstudien zu industriellen Großunternehmen	39
2.2.1.1.	Empirische Ergebnisse	39
2.2.1.2.	Kritik	41
2.2.2.	Sonstige Effizienzstudien	42
3.	SCHLUßFOLGERUNGEN	45

C	ZIELSETZUNGEN UND BASISENTSCHEIDUNGEN DER PRIVATISIERUNG - EIN ORDNUNGSRAHMEN	47
1.	PRIVATISIERUNGSZIELE	47
1.1.	Allgemeine Ziele	47
1.1.1.	Makroökonomisch	47
1.1.2.	Mikroökonomisch	48
1.1.3.	Soziologisch	49
1.1.4.	Kompensatorisch	49
1.2.	Spezifische Ziele für Polen, Ungarn und die CSFR	49
2.	BASISENTSCHEIDUNGEN	51
2.1.	Das Entscheidungsfeld	51
2.1.1.	Objekte	51
2.1.2.	Adressaten	52
2.1.3.	Geschwindigkeit	53
2.1.4.	Initiative	55
2.1.5.	Organisation/Durchführung	55
2.2.	Zur besonderen Rolle finanztechnischer Methoden	56
2.2.1.	Aktienemission über die Börse ("Initial Public Offering")	58
2.2.2.	Tenderverfahren	60
2.2.3.	Pacht/Leasing	64
2.2.4.	Vouchers	66
2.2.5.	Informeller Verkauf	68
2.2.6.	Management-Buy-Out	70
2.2.7.	Employee-Buy-Out	72
D	LÄNDERSPEZIFISCHE STRATEGIEN FÜR DIE INDUSTRIEPRIVATISIERUNG	75
1.	Ausgangspositionen der Länder und Konsequenzen für die Privatisierung	75
1.1.	Volkswirtschaftliches Umfeld	75
1.2.	Reformtradition	78
1.3.	Konzentrationsgrad in der Industrie	80
2.	POLEN	82
2.1.	Wissenschaftliche Konzepte im Vorfeld der polnischen Privatisierung	82
2.1.1.	Konzept Kawalec	83
2.1.2.	Konzept Lewandowski/Szomburg	86
2.1.3.	Konzept Lipton/Sachs	88
2.2.	Das "Balcerowicz-Programm" vom Herbst 1989 und seine späteren Modifikationen	90

2.3. Privatisierungsprozesse und Chancen für ausländische Investoren	93
2.3.1. Kapitalprivatisierung	94
2.3.2. Privatisierung durch Liquidation	100
2.3.3. Massenprivatisierung	104
2.3.4. Sektorprivatisierung	108
2.3.5. Privatisierung durch Restrukturierung	112
2.4. Industrieprivatisierung am Beispiel der Bierbranche	114
2.4.1. Ausgangssituation	114
2.4.2. Strategie der Sektorprivatisierung	115
2.4.3. Ergebnisse und Akquisitionsansätze ausländischer Investoren	118
3. CSFR	122
3.1. Das Privatisierungskonzept von Triska	123
3.2. Das "Klaus'sche Szenarium für die Wirtschaftsreform" vom August 1990	125
3.3. Privatisierungsprozesse und Chancen für ausländische Investoren	128
3.3.1. Voucherprivatisierung	128
3.3.1.1. Grundprinzipien	128
3.3.1.2. Die besondere Rolle der Privatisierungs-investmentfonds	131
3.3.1.3. Praktische Umsetzung	133
3.3.2. Kapitalprivatisierung	137
3.4. Industrieprivatisierung am Beispiel der Bierbranche	143
3.4.1. Ausgangssituation	143
3.4.2. Strategie der Voucherprivatisierung	145
3.4.3. Ergebnisse und Akquisitionsansätze ausländischer Investoren	147
3.5. Perspektiven der Privatisierung nach Auflösung der CSFR zum 1.1.1993	151
4. UNGARN	154
4.1. Wissenschaftliche Konzepte im Vorfeld der Privatisierung	154
4.1.1. Konzept Liska	154
4.1.2. Konzept Kornai	155
4.1.3. Empfehlungen der "Blue Ribbon Commission"	158
4.2. Thesen der Regierung Antal zur Eigentumsreform im Sommer 1990	160

4.3. Privatisierungsprozesse und Chancen für ausländische Investoren	164
4.3.1. Zentrale Privatisierung	164
4.3.1.1. Staatlich-initiierte Privatisierung	164
4.3.1.2. Unternehmens- bzw. Management-initiierte Privatisierung	168
4.3.1.3. Investor-initiierte Privatisierung	173
4.3.1.4. Leasing/Pacht	175
4.3.1.5. "Employee Stock Ownership Plan"	175
4.3.2. Dezentrale Privatisierung	177
4.3.2.1. Selbstprivatisierung (1. Runde)	177
4.3.2.2. Selbstprivatisierung (2. Runde)	179
4.4. Industrieprivatisierung am Beispiel der Bierbranche	181
4.4.1. Ausgangssituation	181
4.4.2. Verkaufsstrategie	182
4.4.3. Ergebnisse und Akquisitionsansätze ausländischer Investoren	183

E ERKENNTNISSE SOWIE WEITERENTWICKLUNG DER INDUSTRIEPRIVATISIERUNG

1. RECHTLICHER UND INSTITUTIONELLER RAHMEN	187
1.1. Gesetzliche Regelungen bezüglich der Eigentumsfrage	187
1.2. Gesetzliche Regelungen in Bezug auf den Wettbewerb	189
1.3. Gesetzliche Bedingungen für ausländische Direktinvestitionen	190
1.4. Schlußfolgerungen	191
1.5. Synopse	192
2. PRIVATISIERUNGSERGEBNISSE UND URSACHENANALYSE	196
2.1. Kommerzialisierungsphase	196
2.2. Privatisierungsphase	201
2.2.1. Länderbezogene Ergebnisse	202
2.2.1.1. Ungarn	202
2.2.1.2. Tschechoslowakei	205
2.2.1.3. Polen	209
2.2.2. Haupthindernisse	212
2.2.2.1. Absatzmärkte	213
2.2.2.2. Finanzlage	213
2.2.2.3. Produktivität	216
2.2.2.4. Privatisierungsinfrastruktur	221
2.3. Schlußfolgerungen	224

3. DIE BESONDERE ROLLE DES MARKTES	228
3.1. Akquisition versus "Greenfieldinvestment"	228
3.2. Akquisitionstypische Branchen	231
3.2.1. Empirische Evidenz	231
3.2.2. Erfolgsfaktoren	237
3.2.3. Zusammenfassung weiterer Erkenntnisse: Die Bedeutung von Grob- und Feinfiltern für die Privatisierung	243
3.3. Privatisierungserfolgsfaktoren am Beispiel der Bierindustrie	249
3.3.1. Grobfilter	249
3.3.2. Feinfilter	256
4. ZUR WEITERENTWICKLUNG DER INDUSTRIEPRIVATISIERUNG	264
4.1. Organisatorische Ansätze	266
4.1.1. Klassifizierung der zu privatisierenden Unternehmen	266
4.1.2. Sonstige Ansatzpunkte	271
4.2. Methodische Ansätze	276
4.2.1. Schenkungsmodell	277
4.2.2. Beteiligungsmodell	278
4.3. Grenzen	280
F SCHLUßBETRACHTUNG	283
 ANHANG	 287
ÜBERSICHT ZU ABGESCHLOSSENEN INDUSTRIEPRIVATISIERUNGEN IN POLEN, UNGARN UND DER CSFR	288
TABELLENVERZEICHNIS	296
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	298
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	299
LISTE DER BEFRAGTEN EXPERTEN	301
LITERATURVERZEICHNIS	303
 NACHWORT	