

Finanzmärkte im Transformationsprozeß

*Eine Untersuchung am Beispiel Polens, Ungarns,
Tschechiens und Rußlands*

von Holger Müller



Deutscher Sparkassenverlag Stuttgart

Inhalt

| | | |
|---------------------|--|----|
| Vorwort | | 9 |
| 1 Einleitung | | 11 |
| 1.1 | Das Ziel der Untersuchung | 11 |
| 1.2 | Der Gang der Untersuchung | 12 |
| 1.3 | Ein geschichtlicher Abriss: Die sozialistische Kreditwirtschaft | 13 |
| 1.3.1 | Ihre Organisation | 13 |
| 1.3.2 | Die Ursachen ihrer Defizite | 14 |
| 2 Polen | | 17 |
| 2.1 | Die Entwicklung von 1989 bis 1991 | 17 |
| 2.1.1 | Die Macht der Zentralbank | 17 |
| 2.1.1.1 | Die Anforderungen an die Zentralbankpolitik im Transformationsprozeß | 17 |
| 2.1.1.2 | Die beschränkte Macht der polnischen Zentralbank | 20 |
| 2.1.1.3 | Die ersten Versuche einer marktkonformen Geldpolitik | 22 |
| 2.1.1.4 | Die Schwierigkeiten der Bankenaufsicht | 25 |
| 2.1.2 | Die Etablierung eines zweistufigen Bankensystems | 27 |
| 2.1.2.1 | Die Wahl des Gesetzgebers: Trennbankensystem versus Universalbankensystem | 27 |
| 2.1.2.2 | Die polnische Bankengesetzgebung vom 31. 1. 1989 | 30 |
| 2.1.2.3 | Die neuen Kreditinstitute | 34 |
| 2.1.2.4 | Der Privatisierungsprozeß | 41 |
| 2.2 | Die Perspektiven der Finanzmarktentwicklung | 47 |
| 2.2.1 | Die Risiken des Bankensektors | 47 |
| 2.2.1.1 | Die Stärken und Schwächen der Großbanken | 47 |
| 2.2.1.2 | Die Hoffnung auf private Konkurrenz | 51 |
| 2.2.1.3 | Die Zweiteilung der polnischen Kreditwirtschaft | 56 |
| 2.2.2 | Die geringe Bedeutung der polnischen Börse | 57 |
| 2.2.2.1 | Die Einrichtung der Börse | 57 |
| 2.2.2.2 | Die Emissionsmodalitäten | 58 |
| 2.2.2.3 | Bisherige Entwicklung und weitere Aussichten | 59 |

| | | |
|---------------------|---|-----------|
| 3 Ungarn | | 61 |
| 3.1 | Die marktwirtschaftliche Grundsteinlegung | 61 |
| 3.1.1 | Die Zentralbank | 61 |
| 3.1.1.1 | Die begrenzte Unabhängigkeit der Zentralbank. | 61 |
| 3.1.1.2 | Die Fortschritte in der Geldpolitik | 64 |
| 3.1.1.3 | Die Bankenaufsicht | 67 |
| 3.1.2 | Die Geschäftsbanken | 68 |
| 3.1.2.1 | Das neue Bankengesetz | 68 |
| 3.1.2.2 | Die Schaffung neuer Geschäftsbanken im Jahre 1987 | 71 |
| 3.1.3 | Der Privatisierungsprozeß | 75 |
| 3.2 | Die weitere Entwicklung ab 1991 | 78 |
| 3.2.1 | Die Banken | 78 |
| 3.2.1.1 | Das Oligopol der Großbanken | 78 |
| 3.2.1.2 | Die zukünftige Konkurrenz | 84 |
| 3.2.2 | Die organisierten Kapitalmärkte | 89 |
| 3.2.2.1 | Der geschichtliche Hintergrund | 89 |
| 3.2.2.2 | Die gesetzlichen Grundlagen | 89 |
| 3.2.2.3 | Die bisherige Börsenentwicklung und die zukünftigen Aussichten | 91 |
| 3.2.3 | Die weitere Entwicklung | 93 |
| 4 Tschechien | | 94 |
| 4.1 | Die ordnungspolitischen Grundlagen | 94 |
| 4.1.1 | Das Vorbild der Deutschen Bundesbank | 94 |
| 4.1.1.1 | Die Verankerung einer unabhängigen Zentralbank | 94 |
| 4.1.1.2 | Die ehrgeizigen Ziele der Geldpolitik | 97 |
| 4.1.1.3 | Die Bankenaufsicht | 98 |
| 4.1.2 | Die Reformen des Geschäftsbankensektors | 100 |
| 4.1.2.1 | Die Einführung des Universalbankensystems | 100 |
| 4.1.2.2 | Die Aufteilung der Monobank | 101 |
| 4.1.2.3 | Die Hypotheken der Zentralverwaltungs- wirtschaft und der Bankenreform | 102 |
| 4.1.2.4 | Die Privatisierungspläne | 105 |
| 4.2 | Die Prognose der Finanzmarktentwicklung | 108 |
| 4.2.1 | Die Kreditinstitute | 108 |
| 4.2.1.1 | Die Macht der vier Großbanken | 108 |
| 4.2.1.2 | Die Neugründungen durch in- und ausländische Kreditinstitute | 111 |
| 4.2.2 | Die Börse | 112 |
| 4.2.3 | Die weitere Entwicklung | 115 |

| | |
|--|-----|
| 5 Rußland | 116 |
| 5.1 Der Ordnungsrahmen des russischen Bankensystems | 116 |
| 5.1.1 Bankengesetzgebung | 116 |
| 5.1.1.1 Die Aufteilung der Monobank | 116 |
| 5.1.1.2 Das Zentralbankgesetz | 118 |
| 5.1.1.3 Die Geschäftsbankengesetzgebung | 128 |
| 5.1.2 Die Etablierung privatwirtschaftlicher Strukturen | 131 |
| 5.1.2.1 Das Unternehmensgesetz | 131 |
| 5.1.2.2 Der Privatisierungsprozeß | 134 |
| 5.2 Perspektiven der Finanzmarktentwicklung | 138 |
| 5.2.1 Die Banken | 138 |
| 5.2.1.1 Die Nachfolgeinstitute der Monobank | 138 |
| 5.2.1.2 Bankenneugründungen | 141 |
| 5.2.1.3 Ausländische Kreditinstitute | 145 |
| 5.2.2 Börsen | 146 |
| 5.2.2.1 Gesetzliche Grundlagen | 146 |
| 5.2.2.2 Bisherige Entwicklung | 149 |
| 5.3 Beurteilung der Finanzmarktentwicklung in Rußland | 150 |
| 6 Fazit zur Finanzmarktentwicklung in Polen, Ungarn, Tschechien und Rußland | 153 |
| 6.1 Polen | 153 |
| 6.2 Ungarn | 155 |
| 6.3 Tschechien | 156 |
| 6.4 Rußland | 157 |
| Literaturverzeichnis | 161 |