

The Two Waves of Voucher Privatization in the Czech Republic: A Model of Learning in Sequential Bidding

Jan Hanousek¹

Charles University and University of Pennsylvania

and

Eugene A. Kroch

Villanova University and University of Pennsylvania

June 1995

Abstract

This study develops a dynamic model of bidding behavior to investigate the Czech voucher privatization process, which took place in two waves of bidding rounds, the first in 1992 and the second in 1994. It examines the voucher mechanism from the standpoint of investors and the pricing and allocation of shares. Investors could participate as independent individuals or by assigning some of all of their voucher points to investment privatization funds. Principle findings are that individual participants behaved quite differently from funds and could benefit by learning from one round to the next and from observing the behavior of the funds. An important collateral finding is that the market, though crude, behaved efficiently in the adjustment of share prices over the bidding rounds.

Abstrakt

V článku je studováno schéma českého modelu kupónové privatizace, jejíž první vlna proběhla v roce 1992 a druhá v roce 1994. V práci je navržen dynamický model poptávky po akciích, a spolu s tímto modelem je sledováno chování dvou kategorií investorů: DIKů a IPF. Základním výsledkem je, že DIKové se v procesu objednávání akcií výrazně lišili od IPF. Ukazuje se, že DIKové mohli využít informace o předchozích objednávkách IPF (model s učením), a tak zlepšit své výsledky v KP. Dalším zajímavým výsledkem je, že i schéma s cenami určenými cenovou komisí se může za určitých podmínek chovat ve vyšších kolech eficientně.

¹ Support is acknowledged from Czech Grant Agency, grant number 402/94/0607.