

The Capital Markets in Central Europe¹

Dr. Zdenek Drábek,
Adviser to the Governor of the Czech National Bank

Prague, December 1993.

Abstract

Prague, December 1993. The presence of strong and dynamic capital markets is vital for the inflow of foreign capital and will help domestic companies in seeking additional resources in the form of new equity. The purpose of this paper is to review the development of the capital markets in Central Europe and to identify the major outstanding issues in the link between capital markets and foreign investments. Part I discusses the institutional features of capital markets, as well as their liquidity that affects the entry of foreign investors. Successful privatization and macroeconomic performance also affect the activities on capital markets.

The bulk of the report covers the Czech Republic, but also included are Slovakia, Hungary and Poland. Part I reviews the two major institutions of the nonbanking financial sector--investment funds and the stock market, respectively. The main issues of the stock market and the operation of investment funds including regulations, supervision and other institutional features are identified.

Part II is divided into three sections and describes the economic factors which are conducive to the creation of capital markets. These factors constitute economic pressure to establish capital markets in the region and are discussed in the first section. The next section identifies the main issues which will be inhibiting the expansion of the capital markets. The last section specifies the main conditions for a more effective functioning of capital markets and offers some policy conclusions.

Abstrakt

Přítomnost silného a dynamického kapitálového trhu je životně důležitá pro příliv zahraničního kapitálu a bude pomáhat domácím podnikům při hledání dodatečných zdrojů ve formě nových kmenových akcií. Účelem této studie je podat přehled o vývoji kapitálových trhů ve Střední Evropě a identifikovat hlavní problémy, spojující kapitálové trhy a zahraniční investice.

¹ This paper was prepared for the working seminar of experts at the the Institute of Development Studies of Sussex University, September 20-21, 1993, and the EBRD presentation on Septmber 22, 1993 in London.

Institucionální rysy kapitálového trhu, stejně jako jeho likvidita ovlivňují vstup zahraničních investorů. Úspěšná privatizace a makroekonomická aktivita rovněž podmiňují aktivity na kapitálovém trhu.

Převážná část zprávy se týká České Republiky, diskutovány jsou však částečně i kapitálové trhy Slovensko, Maďarsko a Polsko. Část I představuje dvě hlavní instituce - investiční fondy a Burzu cenných papírů. Jsou identifikovány hlavní problémy, týkající se těchto subjektů, včetně regulace, dohled a další institucionální prvky.

Část II je rozdělena do tří sekcí a popisuje ekonomické faktory, které předcházejí tvorbě kapitálového trhu. Tyto faktory působí ekonomické tlaky na vznik kapitálového trhu a tyto jsou diskutovány v první sekci. Další sekce identifikuje hlavní problémy, které brání rozvoji kapitálového trhu. Poslední sekce specifikuje hlavní podmínky pro efektivnější fungování kapitálového trhu a poskytuje některé závěry.