

Tak-Hong Yuen

Das chinesische Finanzsystem

**Ist China auf dem Weg zu einem effizienten und stabilen
Finanzsystem?**

Berichte aus der Volkswirtschaft

Tak-Hong Yuen

**Das chinesische Finanzsystem –
Ist China auf dem Weg zu einem effizienten
und stabilen Finanzsystem?**

Shaker Verlag
Aachen 2009

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Copyright Shaker Verlag 2009

Alle Rechte, auch das des auszugsweisen Nachdruckes, der auszugsweisen oder vollständigen Wiedergabe, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen und der Übersetzung, vorbehalten.

Printed in Germany.

ISBN 978-3-8322-8129-8

ISSN 0945-1048

Shaker Verlag GmbH • Postfach 101818 • 52018 Aachen

Telefon: 02407 / 95 96 - 0 • Telefax: 02407 / 95 96 - 9

Internet: www.shaker.de • E-Mail: info@shaker.de

Danksagung

An dieser Stelle möchte ich mich bei allen ganz herzlich bedanken, die mir bei der Fertigstellung der Publikation geholfen haben.

Mein besonderer Dank gilt Herrn Prof. Dr. Wolfgang Klenner. Er hat diese Veröffentlichung erst ermöglicht.

Mein Dank gilt auch der Sektion Wirtschaft Ostasiens an der Ruhr-Universität Bochum für die Beschaffung der Informationen.

Besonderer Dank gilt auch Babak Tavassolie für seine Korrekturen. Sämtliche verbliebene Fehler in diesem Buch gehen allein zu meinen Lasten.

Zudem bin ich vor allem meinen Eltern, meiner Familie und Xiang-Ru Wang, die alle auf ihre besondere Art und Weise zum Gelingen dieser Publikation beigetragen haben, zu großem Dank verpflichtet. Ihnen ist dieses Buch gewidmet.

Bochum, März 2009

Tak-Hong Yuen

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	IV
Tabellenverzeichnis.....	VI
Formelverzeichnis	VII
Symbolverzeichnis.....	VII
Abkürzungsverzeichnis.....	VIII
1. Einleitung und Überblick	1
2. Effizienz und Stabilität eines Finanzsystems.....	3
2.1. Definition des Finanzsystems	3
2.2. Aufgaben eines Finanzsystems.....	4
2.3. Funktionen und Merkmale eines Finanzsystems im Transformationsprozess	7
2.4. Effizienz und Effizienzindikatoren	10
2.5. Stabilität und Stabilitätsindikatoren.....	15
2.6. Effizienz und Stabilität – Kongruenz oder Konkurrenz?.....	20
3. Effizienz und Stabilität des chinesischen Finanzsystems.....	25
3.1. Reform und Entwicklung des Finanzsystems in China	25
3.2. Effizienzuntersuchungen.....	28
3.2.1. Relevante makroökonomische Relationen	28
3.2.2. Bankensektor.....	34
3.2.3. Finanzmärkte	38
3.2.4. Zwischenfazit.....	48
3.3. Stabilitätsuntersuchungen	50
3.3.1. Relevante makroökonomische Relationen	50
3.3.2. Bankensektor.....	54

3.3.3. Finanzmärkte	59
3.3.4. Weitere Untersuchungsfaktoren	62
3.3.5. Zwischenfazit	69
3.4. Effizienz und Stabilität: Konkurrenz	71
4. Fazit	75
Anhang	79
Literaturverzeichnis	91

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Untersuchungsfelder der Arbeit.....	2
Abbildung 2: Abgrenzung Finanzsystem.....	4
Abbildung 3: Wirtschaftswachstum ausgewählter Länder und ihre Krisen	16
Abbildung 4: Statische und dynamische Effizienz	22
Abbildung 5: Verhältnis von Wachstum zu Sparquote ausgewählter Länder (1)	30
Abbildung 6: Wachstumskomponenten in China.....	32
Abbildung 7: Einlagenzins und Inflationsrate in China.....	32
Abbildung 8: Einlagenzins und Inflation in ausgewählten Volkswirtschaften.....	33
Abbildung 9: Abbau notleidender Kredite der Geschäftsbanken	34
Abbildung 10: Anzahl gelisteter Unternehmen an den chinesischen Börsen	38
Abbildung 11: Anzahl gelisteter Unternehmen an ausgewählten Börsen (2006)	39
Abbildung 12: Anzahl gelisteter Unternehmen und Handelsvolumen in China.....	40
Abbildung 13: Marktkapitalisierung ausgewählter Börsen (2006)	41
Abbildung 14: Entwicklung des chinesischen Anleihemarktes	43
Abbildung 15: Größe und Komposition ausgewählter Anleihemärkte.....	44
Abbildung 16: Zinsstruktur einer festverzinslichen Staatsanleihe (Laufzeit: 30 Jahre).....	44
Abbildung 17: Anzahl der gelisteten Fonds an den chinesischen Börsen	46
Abbildung 18: Geldmenge und Inflation in China (2000-2007)	51
Abbildung 19: Mindestreservesatz in China (in Prozent).....	52
Abbildung 20: Zinssätze in China (1998-2007)	53
Abbildung 21: Einlagen und Kredite aller Kreditinstitute in China	55
Abbildung 22: Liquiditätsquote der Geschäftsbanken in China (2007)	56
Abbildung 23: Die größten Banken der Welt (Stand 30.11.2007).....	57
Abbildung 24: Performance – Volatilität ausgewählter Börsenindizes (2007).....	59

Abbildung 25: Shanghai Composite Index im Vergleich (01/01/00-03/09/08)	60
Abbildung 26: China Bond Market Composite Indexes (Total Return Index)	62
Abbildung 27: Anzahl der QFII (Stand 25.07.2008).....	68
Abbildung 28: Verhältnis von Wachstum zu Sparquote ausgewählter Länder (2)	80
Abbildung 29: Handelsvolumen an ausgewählten Börsen (in Mio.)	86
Abbildung 30: Organisationsstruktur der CASC	87
Abbildung 31: Grundstruktur einer ABS-Finanzierung	90

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Kongruenz – Konkurrenz	23
Tabelle 2: Sparquoten ausgewählter Volkswirtschaften	29
Tabelle 3: Geschäftsformen und Anzahl von Kreditinstituten in China (Stand 2006)	35
Tabelle 4: Konzentrationsrate und HHI-Ergebnis	36
Tabelle 5: Durchschnittliches Kurs-Gewinn-Verhältnis ausgewählter Börsen	42
Tabelle 6: Anzahl der Investoren am chinesischen Anleihemarkt	45
Tabelle 7: Anzahl der Transaktionen im Fondmarkt	47
Tabelle 8: Anzahl gelisteter Optionsscheine an ausgewählten Börsen	48
Tabelle 9: Ergebnis der Effizienzuntersuchung	50
Tabelle 10: Komposition der NPL und des BIP (2006-2007)	54
Tabelle 11: Einhaltung der Mindesteigenkapitalvorschriften (2003-2007)	57
Tabelle 12: Auslandsbeteiligung an chinesischen Geschäftsbanken (2003-2007)	58
Tabelle 13: Grundsätze für eine wirksame Bankenaufsicht	63
Tabelle 14: Ergebnis der Stabilitätsuntersuchung	71
Tabelle 15: Arten von Anleihen (Stand Juli 2008)	73
Tabelle 16: Rangliste nach Bruttoinlandsprodukt (2007)	79
Tabelle 17: Datensatz für die Berechnung der Konzentrationsraten	82
Tabelle 18: HHI und Cs: Verteilung der Gewinne vor Steuern	85
Tabelle 19: Liste der QFII (Stand 25.07.2008)	88

Formelverzeichnis

Formel 1: Konzentrationsrate	81
Formel 2: Hirschmann-Herfindahl-Index.....	81
Formel 3: Berechnung der Konzentrationsraten	83
Formel 4: Berechnung des Hirschmann-Herfindahl-Indexes	84
Formel 5: Kurs-Gewinn-Verhältnis	86

Symbolverzeichnis

C_m	<i>Konzentrationsrate mit m Ausprägungen</i>
HHI	<i>Hirschmann-Herfindahl-Index</i>
m	<i>Anteil der Merkmalsträger</i>
N	<i>Merkmalsträger</i>
p_i	<i>Merkmalssumme mit der Indexzahl i</i>
x_i	<i>Merkmalswert mit der Indexzahl i</i>

Abkürzungsverzeichnis

ABC	<i>Agricultural Bank of China</i>
AMC	<i>Asset Management Company</i>
ABS	<i>Asset Backed Securities</i>
ASBE	<i>Accounting Standards for Business Enterprises</i>
BIP	<i>Bruttoinlandsprodukt</i>
BOC	<i>Bank of China</i>
CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i>
CAR	<i>Capital Adequacy Ratio</i>
CAS	<i>China Accounting Standards</i>
CASC	<i>China Accounting Standards Committee</i>
CBRC	<i>China Banking Regulatory Commission</i>
CF	<i>Cash-Flow</i>
CGSDTC	<i>China Government Securities Depository Trust & Clearing Co., Ltd.</i>
CIB	<i>China Investment Bank</i>
CITI	<i>China International Trust and Investment Company</i>
CSRC	<i>China Securities Regulatory Commission</i>
DAX	<i>Deutscher Aktienindex</i>
EMH	<i>Effizienzmarkthypothese</i>
GDP	<i>Gross Domestic Product</i>
IAS	<i>International Accounting Standards</i>
ICBC	<i>Industrial and Commercial Bank of China</i>
IFRS	<i>International Financial Reporting Standards</i>
IPO	<i>Initial Public Offering</i>
JSCB	<i>Joint Stock Commercial Bank</i>
KGV	<i>Kurs-Gewinn-Verhältnis</i>
LSE	<i>London Stock Exchange</i>
MOF	<i>Ministry of Finance</i>
NBFI	<i>Non-Bank Financial Institutions</i>
NIC	<i>Newly industrialized country</i>
NPL	<i>Non-Performing Loan</i>
NYSE	<i>New York Stock Exchange</i>
PBOC	<i>People's Bank of China</i>
PCBC	<i>People's Construction Bank of China</i>

PPP	<i>Purchasing Power Parity</i>
PRC GAAP	<i>People's Republic of China General Accepted Accounting Principles</i>
QDII	<i>Qualified Domestic Institutional Investors</i>
QFII	<i>Qualified Foreign Institutional Investor</i>
RCC	<i>Rural Credit Cooperative</i>
RMB	<i>Renminbi</i>
SAFE	<i>State Administration of Foreign Exchange</i>
SOCB	<i>State-Owned Commercial Bank</i>
SOE	<i>State-Owned Enterprise</i>
UCC	<i>Urban Credit Cooperative</i>
USD	<i>US Dollar</i>
WTO	<i>World Trade Organization</i>
YTM	<i>Yield To Maturity</i>