



**Center for East Asian and Pacific Studies  
Trier University, Germany**

**China Analysis No. 28 (November 2003)  
[www.chinapolitik.de](http://www.chinapolitik.de)**

---

**Ranking der chinesischen  
Wertpapierhändler im Jahr 2002**

---

**Knut-Benjamin Pißler**

**Wissenschaftlicher Referent am Max-Planck-Institut  
für ausländisches und internationales  
Privatrecht in Hamburg**

**Center for East Asian and Pacific Studies  
Trier University, FB III  
54286 Trier, Germany  
E-mail: [heilmann@uni-trier.de](mailto:heilmann@uni-trier.de)**

## Ranking der chinesischen Wertpapierhändler im Jahr 2002

---

Das *China Securities Journal* veröffentlichte am 6. Juni 2003 ein umfassendes Ranking der chinesischen Wertpapiergesellschaften, welches vom Chinesischen Verband der Wertpapierbranche<sup>1</sup> am Vortag bekannt gemacht worden war.<sup>2</sup> Berücksichtigt wurden die bestehenden 120 Wertpapiergesellschaften bis auf acht, die sich im Verfahren einer „Reorganisation“<sup>3</sup> befanden oder keine Rechnungsprüfung durchführten. In sieben Tabellen werden nach verschiedenen Kriterien wie Kapitalausstattung und Profitabilität jeweils die ersten zwanzig Wertpapiergesellschaften angeführt.

Die bereits seit 1995 in China tätige Joint Venture-Wertpapiergesellschaft China International Capital Corporation<sup>4</sup> (CICC) führt die Tabellen in den Bereichen größtes Plazierungsvolumen und höchster Gewinn an.<sup>5</sup> Das Gemeinschaftsunternehmen, an dem die US-amerikanischen Investmentbank Morgan Stanleys, andere ausländische Investoren und die China Construction Bank beteiligt sind<sup>6</sup>, hat im Jahr 2002 zwar nur vier Emissionskonsortien angeführt.<sup>7</sup> Die CICC liegt damit weit abgeschlagen hinter der Guangfa Wertpapier AG<sup>8</sup>, welche mit acht Emissionen die Liste der Wertpapierhändler anführt, die im Jahr 2002 am häufigsten als Konsortialführer tätig waren.<sup>9</sup> Bei diesen vier Emissionen hat die CICC jedoch Aktien im Wert von RMB 35,9 Mrd. Yuan plazierte und einen Gewinn in Höhe von knapp RMB 205 Mio. Yuan eingestrichen. Die Guangfa Wertpapier AG plazierte immerhin Aktien im Wert von RMB 4,95 Mrd. Yuan, was ihr den Platz zwei in der Tabelle der größten Plazierungsvolumen einbrachte. Im Hinblick auf die Gewinne konnte sich die Guangfa Wertpapier AG jedoch mit RMB 58,17 Mio. Yuan nur Platz acht sichern.

Interessant ist des Weiteren das Ranking der Wertpapierhändler nach der jeweiligen Höhe des Umsatzes im Handel mit Aktien und Fondsanteilen.<sup>10</sup> Denn hier ist festzustellen, dass es den chinesischen Wertpapiergesellschaften im Kommissionsgeschäft im Vergleich zum Emissionsgeschäft schwer fiel, Gewinne zu erwirtschaften. Nachdem ihre Gewinne im Jahre 2001 in China wegen sinkender Aktienkurse und schwachen Umsatzes um 70% zurückgegangen waren<sup>11</sup>, tobte Anfang des Jahres 2002 ein Preiskrieg, bei dem sich die

---

<sup>1</sup> 中国证券业协会.

<sup>2</sup> *China Securities Journal* (中国证券报, ZGZQB) v. 6.6.2003, S. 1/2.

<sup>3</sup> 重组.

<sup>4</sup> 中国国际金融有限公司.

<sup>5</sup> Siehe Anhang 2 und 4.

<sup>6</sup> Vgl. zu den Beteiligungsverhältnissen im Einzelnen „BOCI in China securities foray“ in: *South China Morning Post* (SCMP) v. 26.3.2002.

<sup>7</sup> Unter anderem führte CICC das Konsortium bei der Erstemission von 1,5 Mrd. A-Aktien durch die China Merchants Bank im Frühjahr 2002 und die A-Aktienemission des Mutterunternehmens des bereits in New York und Hongkong notierten Mobilfunkers China Unicom Telecommunications. Siehe „China Merchants Bank IPO tops \$10b“, in: SCMP v. 2.4.2002; „Unicom parent eyes record HK\$14.9b IPO“, in: SCMP v. 5.4.2002; „Institutions swamp China United issue“, in: SCMP v. 27.9.2002.

<sup>8</sup> 广发证券股份有限公司.

<sup>9</sup> Siehe Anhang 1.

<sup>10</sup> Siehe Anhang 3.

<sup>11</sup> „Slumping stock markets take toll on mainland brokerages“, in: SCMP v. 20.6.2002.

chinesischen Wertpapierhändlern gegenseitig mit niedrigeren Provisionen im Wertpapierhandel unterboten.<sup>12</sup> Den größten Umsatz machte die China Galaxie Wertpapier GmbH<sup>13</sup> mit einem Handelsvolumen in Höhe von RMB 387,5 Mrd. Yuan, gefolgt von der Guotai Jun'an Wertpapier AG<sup>14</sup> (RMB 337,12 Mrd. Yuan) und der Shenyin Wanguo Wertpapier AG<sup>15</sup> (RMB 257,75 Mrd. Yuan). Im Hinblick auf die Gewinne belegt China Galaxie trotz der widrigen Marktumstände mit RMB 166,12 Mio. Yuan gleichwohl Platz zwei hinter der CICC. Guotai Jun'an belegt hingegen mit Gewinnen in Höhe von RMB 28,47 Mio. Yuan nur einen 17. Platz. Shenyin Wanguo wird nicht unter den profitabelsten Zwanzig geführt. Die CICC, die ihre Gewinne im Emissionsgeschäft erzielte, wird in der Tabelle der zwanzig Wertpapiergesellschaften mit dem höchsten Umsatz beim Wertpapierhandel nicht angeführt.

Da die Chinesische Wertpapieraufsichtskommission (China Securities Regulatory Commission, CSRC) im Juni 2002 Vorschriften zu einer ausländischen Beteiligung an chinesischen Wertpapiergesellschaften und Fondsverwaltungsgesellschaften erlassen hat<sup>16</sup>, ist schließlich ein Blick auf das Ranking bestehender und avisierte Kooperationspartner der ausländischen Investmentbanken lohnend. Bislang existieren neben der CICC nur noch drei weitere Joint Venture-Wertpapiergesellschaften in China. Es handelt sich dabei erstens um die BOC International (China)<sup>17</sup>, die im März 2002 vom Hongkonger Investmentarm der Bank of China, der Bank of China International (BOCI), und weiteren fünf großen Unternehmen mit Sitz auf dem chinesischen Festland wie beispielsweise der China National Petroleum Corp.<sup>18</sup> gegründet worden war.<sup>19</sup> Da keines der chinesischen Partnerunternehmen eine Wertpapiergesellschaft ist, bleibt nur abzuwarten, wie sich BOC International (China) im Ranking der Wertpapiergesellschaften im Jahre 2003 positionieren wird.

Zweitens haben Credit Lyonnais Securities Asia (CLSA) und BNP Paribas im Jahr 2003 erfolgreich die Errichtung von Joint Venture-Wertpapiergesellschaften abgeschlossen.<sup>20</sup> Die CLSA hat gemeinsam mit der Xiangcai Wertpapier GmbH<sup>21</sup> ein Joint Venture unter der Bezeichnung China Euro Securities<sup>22</sup> gegründet.<sup>23</sup> Das Gemeinschaftsunternehmen der BNP Paribas und der Changjiang Wertpapiergesellschaft<sup>24</sup> firmiert unter Changjiang BNP Paribas

---

<sup>12</sup> „Big brokers agree to pricing pact“, in: SCMP v. 1.5.2002; „Dealers in pact to end price war“, in: SCMP v. 22.5.2002.

<sup>13</sup> 中国银河证券有限公司.

<sup>14</sup> 国泰君安证券股份有限公司.

<sup>15</sup> 申银万国证券股份有限公司.

<sup>16</sup> Siehe „Vorschriften zur Errichtung von Wertpapiergesellschaften mit Beteiligung ausländischen Kapitals“ (外资参股证券公司设立规则) v. 1.6.2002, CSRC-Amtsblatt (中国证券监督管理委员会公告) 2002, Nr. 6, S. 1 ff., englische Übersetzung in: China Law and Practice (CLP), Vol. 16 (2002), Nr. 6, S. 41 ff. und „Vorschriften zur Errichtung von Fondsverwaltungsgesellschaften mit Beteiligung ausländischen Kapitals“ (外资参股基金管理公司设立规则) v. 1.6.2002, CSRC-Amtsblatt 2002, Nr. 6, S. 4 ff., englische Übersetzung in: CLP, Vol. 16 (2002), Nr. 6, S. 31 ff.

<sup>17</sup> 中银国际证券有限责任公司.

<sup>18</sup> 中国石油天然气集团公司.

<sup>19</sup> ZGZQB v. 30.3.2002, S. 1; „BOCI in China securities foray“, in: SCMP v. 26.3.2002.

<sup>20</sup> „Deutsche Bank taps China“, in: SCMP v. 29.10.2003.

<sup>21</sup> 湘财证券有限责任公司.

<sup>22</sup> 华欧国际证券有限公司.

<sup>23</sup> ZGZQB v. 20.12.2002, S. 1; „CLSA investment bank joint venture approved“, in: SCMP v. 20.12.2002.

<sup>24</sup> 长江证券有限责任公司.

Peregrine Securities.<sup>25</sup> Die beiden chinesischen Partner der ausländischen Investmentbanken waren im Emissionsgeschäft des Jahres 2002 nicht besonders stark am Markt vertreten. Xiangcai war bei fünf Emissionen als Konsortialführer beteiligt, konnte sich aber keinen Platz in der Tabelle der zwanzig Wertpapiergesellschaften mit den größten Plazierungsvolumen sichern. Immerhin belegt Xiangcai mit einem Gewinn in Höhe von RMB 68,87 Mio. Yuan den sechsten Rang in der Tabelle der profitabelsten Wertpapiergesellschaften. Die Changjiang Wertpapiergesellschaft wird nur in dieser Kategorie auf Platz 18 (mit Gewinnen in Höhe von RMB 28,14 Mio. Yuan) geführt. Sie konnte sich im Emissionsgeschäft nicht positionieren.

Mit Sicht auf mögliche zukünftige Partner in chinesisch-ausländischen Gemeinschaftsunternehmen ist zu erwähnen, dass die zuvor genannte Guotai Jun'an Wertpapier AG von der *South China Morning Post* bereits Anfang 2002 als möglicher Partner der HSBC (Holding) für die Gründung einer Joint Venture-Investmentbank gesehen wurde.<sup>26</sup> Im Bereich der Fondsverwaltung betreibt Guotai Jun'an mit der deutschen Allianz ein Gemeinschaftsunternehmen unter der Bezeichnung Guotai Jun'an Allianz Fund Management<sup>27 28</sup>.

Goldman Sachs Asia-Pacific, JPMorgan und das japanische Wertpapierhaus Nomura International buhlen nach Angaben der Hongkonger Zeitung bereits seit langer Zeit um China Southern Securities<sup>29 30</sup>. Diese Wertpapier AG aus Shenzhen, die zwar nach ihrem Plazierungsvolumen im Jahr 2002 mit RMB 3,76 Mrd. Yuan den Rang vier unter den chinesischen Wertpapiergesellschaften belegte, konnte sich im Hinblick auf ihren Gewinn nicht für einen Platz unter den besten Zwanzig qualifizieren. Bezüglich der Fondsverwaltungsgeschäfte arbeitet China Southern Securities im Rahmen eines „technical co-operation agreement“ bereits mit der deutschen Commerzbank zusammen. Die Vereinbarung sollte in die Gründung einer gemeinsamen Fondsverwaltungsgesellschaft münden.<sup>31</sup>

Der erklärte Kandidat für eine Joint Venture-Wertpapiergesellschaft der Deutschen Bank, ein relativ kleines, erst Mitte des Jahres 2001 gegründetes Wertpapierhaus in Shenzhen namens Hantang Wertpapier GmbH<sup>32 33</sup>, wird in keiner der Tabellen des *China Securities Journal* aufgeführt. Die *South China Morning Post* meldete aber im Oktober 2003, dass Hantang im Juni des Jahres Rang 20 der 126 Wertpapiergesellschaften des chinesischen Festlandes einnehmen würde, ohne dies allerdings näher zu spezifizieren.<sup>34</sup>

---

<sup>25</sup> „BNP Paribas step closer to venture on the mainland“, in: SCMP v. 22.3.2003.

<sup>26</sup> „Overseas banks join rush to tap booming potential“, in: SCMP v. 22.3.2002.

<sup>27</sup> 国安基金管理公司 (Guoan Fondsverwaltungsgesellschaft).

<sup>28</sup> ZGZQB v. 17.10.2002, S. 1/5; „Allianz, Guotai Junan on starting block for joint-venture applications“, in: SCMP v. 27.6.2002; „Guotai Junan and Allianz in funds first“, in: SCMP v. 17.10.2002; „Foreign cash in mainland funds to double“, in: SCMP v. 18.7.2003.

<sup>29</sup> 南方证券股份有限公司.

<sup>30</sup> „Overseas banks join rush to tap booming potential“, in: SCMP v. 22.3.2002.

<sup>31</sup> Ebenda.

<sup>32</sup> 汉唐证券有限责任公司.

<sup>33</sup> „Deutsche Bank taps China“, in: SCMP v. 29.10.2003.

<sup>34</sup> Ebenda.

**Anhang 1: Ranking der Wertpapierhändler, die im Jahr 2002 am häufigsten als Konsortialführer tätig waren**

**2002年股票主承销家数排名前20位名单**

名次	会员单位名称	股票主承销家数
1	广发证券股份有限公司	8
2	国泰君安证券股份有限公司	7
3	中信证券股份有限公司	6
4	国信证券有限责任公司	6
5	兴业证券股份有限公司	6
6	招商证券股份有限公司	6
7	华泰证券有限责任公司	6
8	南方证券股份有限公司	5
9	光大证券有限责任公司	5
10	中国银河证券有限责任公司	5
11	平安证券有限责任公司	5
12	海通证券股份有限公司	5
13	天同证券有限责任公司	5
14	泰阳证券有限责任公司	5
15	湘财证券有限责任公司	5
16	中国国际金融有限公司	4
17	东方证券有限责任公司	4
18	西南证券有限责任公司	4
19	华夏证券股份有限公司	3
20	东北证券有限责任公司	3

Quelle: ZGZQB v. 6.6.2003, S. 2

**Anhang 2: Ranking der Wertpapierhändler, die im Jahr 2002 das größte Volumen Aktien platzierten**

**2002年股票主承销金额排名前20位名单**

名次	会员单位名称	股票主承销总金额(亿元)
1	中国国际金融有限公司	359.17
2	广发证券股份有限公司	49.51
3	中信证券股份有限公司	46.48
4	南方证券股份有限公司	37.63
5	光大证券有限责任公司	30.96
6	中国银河证券有限责任公司	29.69
7	国泰君安证券股份有限公司	29.13
8	国信证券有限责任公司	28.08
9	平安证券有限责任公司	27.67
10	兴业证券股份有限公司	27.52
11	东方证券有限责任公司	25.92
12	招商证券股份有限公司	24.95
13	西南证券有限责任公司	24.89
14	海通证券股份有限公司	20.59
15	华泰证券有限责任公司	19.98
16	华夏证券股份有限公司	17.56
17	天同证券有限责任公司	15.79
18	泰阳证券有限责任公司	13.73
19	东北证券有限责任公司	10.08
20	大鹏证券有限责任公司	9.27

Quelle: ZGZQB v. 6.6.2003, S. 2

**Anhang 3: Ranking der Wertpapierhändler mit dem größten Umsatz im Handel mit Aktien und Fondsanteilen im Jahr 2002**

**2002年股票基金交易总金额排名前20位名单**

名次	会员单位名称	股票基金总金额(亿元)
1	中国银河证券有限责任公司	3875.83
2	国泰君安证券股份有限公司	3371.24
3	申银万国证券股份有限公司	2577.54
4	海通证券股份有限公司	2411.46
5	南方证券股份有限公司	2246.45
6	华夏证券股份有限公司	1947.3
7	广发证券股份有限公司	1612.26
8	国信证券有限责任公司	1154.65
9	招商证券股份有限公司	1153.19
10	天同证券有限责任公司	1140.34
11	华泰证券有限责任公司	1049.21
12	广东证券股份有限公司	968.1
13	光大证券有限责任公司	942.25
14	中信证券股份有限公司	921.63
15	联合证券有限责任公司	797.98
16	金通证券股份有限公司	735.63
17	湘财证券有限责任公司	727.52
18	兴业证券股份有限公司	713.04
19	东方证券有限责任公司	666.47
20	平安证券有限责任公司	654.24

Quelle: ZGZQB v. 6.6.2003, S. 2

**Anhang 4: Ranking der Wertpapierhändler mit den größten Gewinnen im Jahr 2002**

名次	会员单位名称	利润总额(万元)
1	中国国际金融有限公司	20499.90
2	中国银河证券有限责任公司	16612.18
3	中信证券股份有限公司	14452.77
4	天一证券有限责任公司	11976.9
5	海通证券股份有限公司	11088.9
6	湘财证券有限责任公司	6886.91
7	国信证券有限责任公司	6273
8	广发证券股份有限公司	5816.82
9	金通证券股份有限公司	5750.75
10	宏源证券股份有限公司	5400.43
11	国元证券有限责任公司	4495.61
12	中关村证券股份有限公司	3944.54
13	东吴证券有限责任公司	3895.81
14	南京证券有限责任公司	3223.9
15	闽发证券有限责任公司	3072.42
16	华夏证券股份有限公司	2956.89
17	国泰君安证券股份有限公司	2846.73
18	长江证券有限责任公司	2814.56
19	国联证券有限责任公司	2799.81
20	亚洲证券有限责任公司	2226.7

Quelle: ZGZQB v. 6.6.2003, S. 2