



**China Analysis No. 36**  
**April 2004**  
**[www.chinapolitik.de](http://www.chinapolitik.de)**

---

**Chinas Märkte für  
Staatsanleihen, „Financial Bonds“  
und Unternehmensanleihen**

---

**Svenja Schlichting**

Dipl.-Volkswirtin

*China Analysis* wird herausgegeben von:

**Professor Dr. Sebastian Heilmann**  
**Lehrstuhl für Politik und Wirtschaft Chinas**  
**Universität Trier**  
**E-mail: [china\\_analysis@chinapolitik.de](mailto:china_analysis@chinapolitik.de)**

# Chinas Märkte für Staatsanleihen, „Financial Bonds“ und Unternehmensanleihen

Svenja Schlichting

---

*Dies ist lediglich eine Übersicht über die Kerninhalte der Gesamtstudie.*

*Die Gesamtstudie (26 Seiten) wird nicht ins Netz eingestellt,  
kann jedoch per Mail angefordert werden über:*

**[china\\_analysis@chinapolitik.de](mailto:china_analysis@chinapolitik.de)**

---

Die Märkte für festverzinsliche Anleihen (Bonds) sind ein vernachlässigtes und in vielerlei Hinsicht problematisches Segment des Kapitalmarktes in der Volksrepublik China. Anleihen wurden in der VR China schon früher als Aktien emittiert, aber durch die boomenden Aktienmärkte der 1990er Jahre in den Hintergrund gedrängt. Der Anleihemarkt wird von *Staatsanleihen* dominiert, deren Emission und Handel sich erst seit wenigen Jahren an marktübliche Standards angenähert haben. *Unternehmensanleihen* machten Ende 2002 nur einen verschwindenden Prozentsatz am Gesamtvolumen der emittierten Anleihen aus. Ihre Emission wurde bislang nur ausgewählten großen Staatsunternehmen gestattet und nach weitgehend administrativen Kriterien gestaltet.

---

## *Gliederung der Gesamtstudie*

- 1 Eine neue Rolle für Anleihen im chinesischen Finanzsystem?
- 2 Der Markt für Staatsanleihen (Government Bonds)
  - 2.1 Von der administrativen Zuteilung zur Entwicklung eines Marktes
  - 2.2 Investoren, Instrumente, institutioneller Rahmen
  - 2.3 Defizite auf dem Markt für Staatsanleihen
  - 2.4 Hintergründe
    - 2.4.1 Der Markt für Staatsanleihen im Kontext der chinesischen Wirtschaftsreformen
    - 2.4.2 Verflechtungen mit der Haushaltspolitik
  - 2.5 Perspektiven
    - 2.5.1 Verflechtungen mit der Geldpolitik und Anreize zur Reform

- 2.5.2 Bedeutung der Staatsanleihen für die Kapitalmarktentwicklung
  - 3 Märkte für Quasi-Staatsanleihen: Financial Bonds und Corporate Bonds
    - 3.1 Der Markt für Quasi-Staatsanleihen
    - 3.2 Defizite auf dem Markt für Quasi-Staatsanleihen
    - 3.3 Hintergründe
    - 3.4 Perspektiven
  - 4 Zusammenfassung
- 

***Dies ist lediglich eine Übersicht über die Kerninhalte der Gesamtstudie.***

***Die Gesamtstudie (26 Seiten) wird nicht ins Netz eingestellt,  
kann jedoch per Mail angefordert werden über:***

**[china\\_analysis@chinapolitik.de](mailto:china_analysis@chinapolitik.de)**

---