scripozine

Nr. 2/2019

Historische Wertpapiere und ihre Geschichten

China-Bonds
Neue Specimen

Panamakanal
Neues Buch von H.-G. Glasemann

Chinese Bonds
New Specimen

Panama Canal
New book published

Taiping-Aufstand: Von 1851 bis 1864 kam zwischen dem Kaiserreich China unter der niedergehenden Qing-Dynastie und der Taiping-Bewegung zur Konfrontation.

Taiping Rebellion: The civil war in China waged from 1851 to 1864 between the established Manchu-led Qing dynasty and the Taiping Heavenly Kingdom of Great Peace.

Neues aus dem Reich der Mitte

Neuentdeckungen und Top-Stücke beflügeln den Markt für Historische Wertpapiere

Analog zum Mittelmeer, das zur Zeit der römischen Herrschaft in Europa eben in der Mitte der damals bekannten Welt lag, sah man auch im antiken Asien das von vielen kleinen Fürstentümern und Königreichen umgebene China in der Mitte der seinerzeit in China bekannten Welt. So spricht man in China selbst auch heute noch von „Zhōngguó“, was so viel wie Mittelland bedeutet und normalerweise mit „Reich der Mitte“ übersetzt wird.

Heute wissen wir, dass die Erde so gesehen keine Mitte hat: Wir leben – sowohl geographisch als auch ökonomisch – in einer globalen Welt. Trotzdem gibt es Länder, die aus verschiedenen Gründen den Fokus auf sich ziehen – und somit de facto im Mittelpunkt stehen. Eines dieser Länder ist zweifelsohne China, welches sowohl durch seine kulturelle als auch seine wirtschaftliche Entwicklung und Geschichte besticht.

Für die Kombination aus beidem, also die Wirtschafts- und Finanzgeschichte, interessieren sich nicht nur immer mehr Menschen in China selbst. Auch weltweit hat die Begeisterung für Banknoten und Historische Wertpapiere aus China stark zugenommen. Speziell bei chinesischen Wertpapieren ist das Interesse stark angestiegen, da hier immer wieder einmal seltene oder sogar gänzlich unbekannte Stücke aufgetan und angeboten werden.

Ein besonderes Interesse gilt dabei den Börsen, die nicht selten selbst in Form einer Aktiengesellschaft gemeinschaftlich Kapital aufbringen mussten. So existieren entsprechend auch Histori-

News from Middle Kingdom

New discoveries and top pieces boost the Scripophily market

Analog to the Mediterranean Sea being located in the middle of the world known at the time of Roman rule in Europe, China - surrounded by several smaller kingdoms and principalities - was seen in the middle of the ancient Asian world as well. In China, still today, one speaks about „Zhōngguó“, literally meaning “Central State” and mainly being translated by „Middle Kingdom“.

We know today that in this sense the Earth has no middle: Both geographically and economically we live in a global world. Nevertheless, there are countries attracting attention for various reasons. Without a doubt one of these countries is China, which impresses with its cultural as well as with its economic development and history.

Not only Chinese people became interested in the combination of both, the economic and financial history. The attention for Chinese banknotes and historical securities has significantly increased even worldwide. Especially interest in old Chinese stocks and bonds has grown considerably as from time to time rare or even previously unknown items are discovered and offered.

One area of particular interest are the stock exchanges itself, which quite often had to raise capital as a joint-stock company as well. According to this, the Scripophily market knows shares of the Shanghai Securities and Commodities Exchange Company Limited - one of the three bourses merging to present Shanghai Stock Exchange in 1929. With its superb vignette with view of the Shanghai Stock Exchange building, the share certificate is not only a rare, but even one of the most decorative Chinese Scripophily items.

Fotocredits: Titelbild: hanhsua/istockphoto.com.

Shanghai Securities and Commodities Exchange Company Limited

Shanghai, 15.02.1925, Aktie über 100 x 50 Shanghai Yuan, herrliche Rundvignette mit Ansicht der Börse von Shanghai. Highlight einer jeden China-Sammlung!

Shanghai, 15.02.1925, Share of 100 x 50 Shanghai Yuan, superb vignette with view of the Shanghai Stock Exchange building. Highlight of every Chinese Collection!

sche Aktien der Shanghai Securities and Commodities Exchange Company Limited - eine jener der drei Börsen, die 1929 zur heute bekannten Shanghai Stock Exchange fusionierten. Mit ihrer herrlichen Rundvignette einer Ansicht des Börsengebäudes ist die seltene Aktie zudem auch eine der dekorativsten chinesischen Wertpapiere überhaupt.

Eine wichtige Finanzierungsfunktion haben generell auch Staatsanleihen. Bei diesen unterscheidet man zwischen externen Anleihen, die überwiegend ausländischen Investoren angeboten und entsprechend auch an ausländischen Börsenplätzen wie London oder Paris gehandelt wurden, sowie internen Anleihen, die in der Regel am Heimatmarkt platziert und gehandelt wurden.

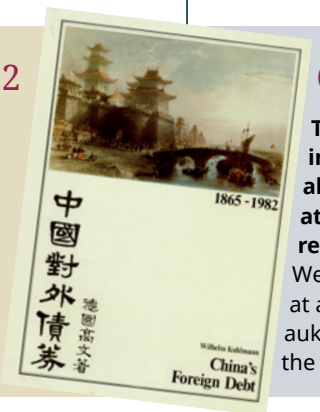
Über diese Anleihen gibt es bereits diverse Literatur, deren bekannteste sicher das Werk „China's Foreign Debt" von Wilhelm Kuhlmann ist. Dieser Katalog ist heute so etwas wie das Standardwerk für Historische Wertpapiere aus China – listet er immerhin eine Vielzahl an Emissionen externer Staatsanleihen von 1865 bis 1982 sowie deren Besonderheiten (wie z. B. Muster- oder Reser-

Another important financing function is attributed to State Bonds. Regarding these securities, one has to differentiate between external and internal loans. While first were mainly offered to foreign investors and therefore traded on foreign stock exchanges like London or Paris, the latter were commonly issued to and traded in the domestic market.

Various literature exists about these historic bonds, while Wilhelm Kuhlmann's „China's Foreign Debt" might be the probably most well-known. Listing a large number and variety of external loans from

China's Foreign Debt 1865 - 1912

Der von Wilhelm Kuhlmann 1983 herausgebrachte Katalog ist in englischer Sprache verfasst und enthält alle ihm damals bekannten Auslandsemissionen. Er ist noch heute ein Standardwerk.
Wir können Ihnen einige wenige antiquarische Exemplare zum Preis von 55 € (inkl. Ust. und Versandkosten) anbieten, Bitte kontaktieren Sie uns unter: auktion@hwph.de.



China's Foreign Debt 1865 - 1912

The catalogue was published by Wilhelm Kuhlmann in 1983. It is written in English language and covers all foreign bonds, which were known by Kuhlmann at that time. The catalogue is still a standard reference for Chinese Foreign bonds.
We can offer some antiquarian copies of the catalogue at a price of Euro 55 plus shipment. Please contact us at auktion@hwph.de, if you are interested in your copy of the catalogue.

vestücke). Von einigen Emissionen ist dabei noch kein einziges Exemplar im Sammlermarkt bekannt.

Insofern beinhaltet das Sammeln von chinesischen Wertpapieren stets eine gewisse Spannung, wenn seltene oder auch noch nie gesehene Stücke angeboten werden. Genau das ist in der 52. Auktion der HWPH AG jetzt der Fall.

Genaues Hinsehen lohnt sich vor allem bei den Emissionen des 27th Year Gold Loan of the Republic of China (1938). Von diesem Bond waren bisher vor allem die niedrigen US-Dollar Nominale bekannt. Nun kann die HWPH AG neben der US-Dollar-Serie auch die komplette Serie der in britischen Pfund und in Customs Gold Units aufgelegten Emission anbieten.

Die Customs Gold Unit (CGU) war von 1930 bis 1948 eine Währung der Central Bank of China. Mit ihr sollten – dem Namen entsprechend – ursprünglich nur Zollzahlungen vorgenommen werden. 1942 wurde sie jedoch in den allgemeinen Umlauf gebracht, wobei ihr Wert in Yuan dem 20-fachen des Nominalwerts an CGU entsprach.

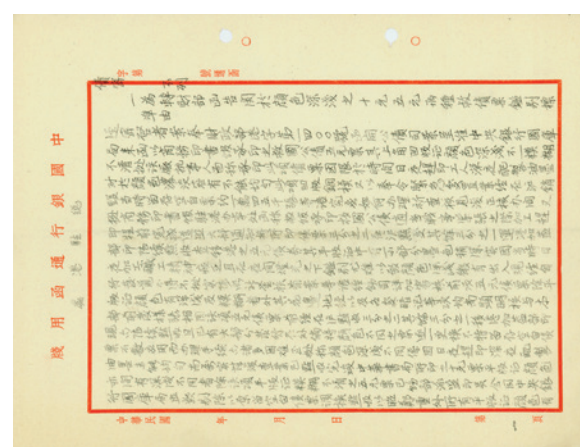
1865 to 1982, it is rated as a standard reference book today. There is much information about special varieties like specimens or reserve stock – but there are still issues no copy has been known yet.

Thus, collecting old Chinese stocks and bonds is very exciting once rare or never seen items show up. Right that happens in the 52nd HWPH auction right now.

It is necessary to look carefully at the issues of the 27th Year Gold Loan of the Republic of China (1938). The US-Dollar issue, especially the lower denomination, of this bond is well known. HWPH can now offer the complete series of British Pound and Customs Gold Units issues for the first time.

The Customs Gold Unit (CGU) was a currency issued by the Central Bank of China between 1930 and 1948. Initially used for customs payments only (as the name suggests), it was put into general circulation for use by the public in 1942. Its conversion rate was 20 times of its face value in terms of the Chinese Yuan.

Brief aus dem Jahr 1939 der Hongkonger Niederlassung der Bank of China an die Londoner Filiale betreffs der Auslieferung der Specimen der Liberty Bonds 1937 und Gold Loans 1938.
Letter from HK Branch, Bank of China to London Branch, Bank of China in 1939 on the delivery of the specimen of the Liberty Bonds of 1937 and the Gold Loan of 1938.



Brief der Hongkonger Niederlassung der Bank of China bezüglich der Echtheitsprüfung bei den $ 5 und $ 10 Nominalen der Liberty Bonds aus dem Jahr 1937.
Letter on the authentication standards on $ 5 and $ 10 denomination of the Liberty Bonds of 1937 (HK Branch, Bank of China)

Der Panamakanal

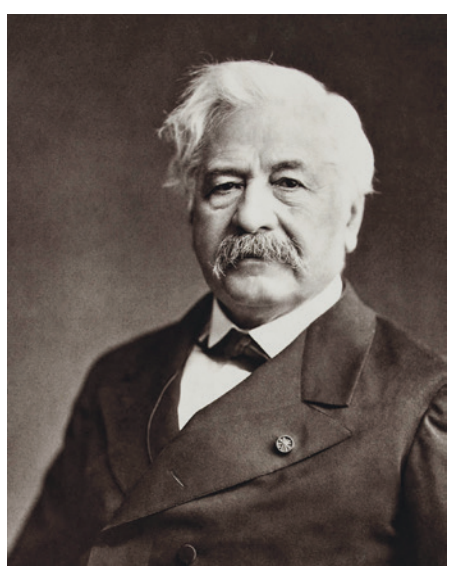
In seinem neuen Buch listet Hans-Georg Glasemann alle ihm bekannten Emissionen

Graf Ferdinand de Lesseps gründete 1858 die Suezkanal-Gesellschaft. Elf Jahre später wurde der 168 Kilometer lange Kanal eröffnet. Nachdem die Firma bereits 1874 schwarze Zahlen schrieb, stieg ihr Kurs fortan. Doch de Lesseps dachte bereits an den nächsten Coup: Er begann, Pläne für einen zentralamerikanischen Kanal zu entwickeln. 1880 gründete er daher die Compagnie Universell du Canal Interoceanique de Panama. Die auf 600.000 Aktien festgesetzte Emission war, dank der Suez-Hausse, schnell überzeichnet. Der 73 Kilometer lange Kanal sollte in sechs Jahren fertig gestellt werden. Zunächst lief es gut, und die weitere Finanzierung wurde durch die Ausgabe mehrerer Anleihen sichergestellt. Doch 1886 kam die Wahrheit ans Licht: Erst ein Sechstel der Erdmassen war bisher ausgehoben. Die Aktien fielen, und die Anleiheemissionen ließen sich nicht mehr komplett verkaufen. Am 1889 wurde die Liquidation der Firma verfügt. Mehr als 800.000 Franzosen hatten mit Aktien, Anleihen und Genussscheinen Geld im Wert von 1,8 Milliarden Goldfranc verloren. 1894 versuchte sich dann die vorliegende Firma an dem Projekt, doch fünf Jahre später musste auch diese Konkurs anmelden.

The Panama Canal

Hans-Georg Glasemann lists all issues of the Panama Canal in his new book

In 1858, Count Ferdinand de Lesseps founded the Suez Canal Company. Eleven years later the canal with a length of 168 kilometres (104.39 miles) was opened. After the company was already in the black in 1874, its market price continued to increase over the following years. However, de Lesseps was already thinking about the next coup: he began to develop plans for a Central American canal. Therefore, in 1880, he founded the Compagnie Universelle du Canal Interoceanique de Panama. Due to the Suez boom, the issue which had been established at 600,000 shares was soon oversubscribed. The 73 kilometres [45.36 miles] long canal was to be completed within six years. At first everything went well and the further financing was secured by issuing several loans. However, in 1886 the truth came out: only a sixth of the soil had been drawn out so far. The shares declined and the loan emissions could no longer be sold in full. On February 4, 1889, the liquidation of the company was decreed. With shares, bonds, and profit certificates more than 800,000 Frenchmen had lost money in the total amount of 1.8 billion gold francs. In 1894, this company tried to built the canal, but only five years later it was also bankrupt.



Ferdinand de Lesseps, Gründer des Suez Kanals und des Panamakanals.
Ferdinand de Lesseps, founder of the Suez Canal and of the Panama Canal.

Interessenten können das 104 Seiten starke Buch zum Preis von 22 Euro bei der HWPH AG beziehen. Bitte senden Sie uns bei Interesse eine E-Mail an: auktion@hwph.de
The book is written in German language. If you are interested in a copy, you can order it for Euro 22 plus shipment. Please send an e-mail to HWPH AG: auktion@hwph.de

Imprint

Editor: Scripozine is a common customer magazine of Scripovest AG and HWPH Historisches Wertpapierhaus AG

Scripovest AG . Neugasse 32 . 91541 Rothenburg ob der Tauber . Germany

HWPH Historisches Wertpapierhaus AG . Ingelsberg 17 b . 85604 Zorneding . Germany

Editor in Chief: Volker Malik
(responsible according to the press law)

Editorial Design: Tanja Kirschbaum
punktneun Grafikdesign|Webdesign, München

Scripozine and Scriposale are brand names of Scripovest AG