



afgelopen jaren met ongeveer 75 procent waardoor winstmarges bij Suntech wegsmolten. En Suntech was niet de enige. Ook een auto-onderdelenfabrikant als Robert Bosch kondigde onlangs aan zich terug te trekken uit de zonne-energieproductiesector omdat het geen vooruitzichten ziet om er winst te behalen. Het bedrijf had afgelopen jaren 2,5 miljard dollar in zonne-energie geïnvesteerd.

#### SCHULDENLAST

Suntech bezweek in maart onder zijn torenhoge schuldenlast. De vraag is wat er nu gaat gebeuren met het bedrijf en of internationale kredietverstrekkers iets gaan terugzien van hun verstrekte krediet. Complicerende factor is dat Suntech op de Kaaiman-eilanden staat geregistreerd en de entiteit die failliet is verklaard niet het in New York beursgenoteerde holdingbedrijf Suntech Power is, maar dochterbedrijf Wuxi Suntech in China, waar bijna alle activa en productie-activiteiten in zijn ondergebracht.

Bijna al deze activa staan in China, wat het waarschijnlijker maakt voor Chinese kredietverleners om iets van hun verstrekte leningen terug te zien. Voor buitenlandse investeerders die converteerbare obligaties hebben gekocht van het beursgenoteerde Suntech Power, wordt het een stuk lastiger hun geld terug te krijgen.



Shi Zhengrong, oud-topman van Suntech

capaciteit tussen 2008 en 2012 is vertienvoudigd. In dezelfde periode is de vraag naar zonnepanelen onder druk gekomen. In Europa gingen de subsidies op aanschaf van panelen omlaag, terwijl de Verenigde Staten de gasproductie flink uitbreidden.

Bovendien voerden de VS importheffingen in op Chinese zonnepanelen, waardoor de prijzen verder onder druk kwamen. De prijs van zonnepanelen kelderde

# 1

## Suntech is volgens Bloomberg het eerste bedrijf uit China dat zijn obligaties niet kan terugbetalen

Los van de financiële afhandeling, is het nog maar zeer de vraag of het faillissement van Suntech leidt tot het sluiten van de fabriek in Wuxi. Voor de door overcapaciteit geplaagde sector zou dat goed nieuws zijn, maar veel experts in China twijfelen of dat ook echt zal gebeuren. "Het zou gezond zijn voor de markt als de capaciteit uit de markt wordt gehaald, maar dat gaat waarschijnlijk niet gebeuren", zei Henning Wicht, een analist, tegen Bloomberg.

In Suntech's fabriek in Wuxi werken namelijk 10.000 Chinezen en de lokale overheid is er uit angst voor sociale onrust veel aan gelegen om die mensen aan het werk te houden, winst of geen winst. Grote fabriekssluitingen komen om die reden in China dan ook weinig voor. Meestal schiet de overheid te hulp.

#### LOKALE HULP

Dat lijkt nu ook bij Suntech te gebeuren. Persbureau Reuters bericht dat de lokale investeringsmaatschappij Wuxi Guolian van plan zou zijn om Suntech over te nemen, te herstructureren en in bedrijf te houden. "De productie moet door blijven gaan", aldus een bron in Wuxi tegen Reuters. "De lokale overheid onderzoekt de mogelijkheid om Suntech in een of andere vorm over te nemen. Ze wil het be-

drijf niet laten omvallen, want als dat gebeurt, is dat schadelijk voor haar reputatie."

Eerder schoten lokale overheden in China ook al andere in moeilijkheden geraakte zonne-energiebedrijven te hulp. Mocht ook Suntech inderdaad overeind worden gehouden, dan illustreert dat de moeizame weg voor de Chinese leiders om de enorme overcapaciteit in de economie aan te pakken. "Als de drang van de overheid om te investeren niet kan worden bedwongen, dan zal de overcapaciteit niet kunnen worden opgelost en zal het alleen maar verergeren en negatief zijn voor economische groei en de winsten van bedrijven", zegt Shen Jianguang, hoofdeconoom bij Mizuho Securities.

Suntechs faillissement laat ook zien dat de Chinese overheid veel te veel gericht is op ongebreidelde groei en te weinig aan de markt overlaat. "Het faillissement was bijna voorspelbaar. De scherpe daling van de markt is de directe aanleiding, maar de excessieve productiecapaciteit en de snelle uitbreiding zijn de fundamentele oorzaken", aldus een vlamme commentaar in staatskrant *China Daily*. "De Chinese overheid moet lessen trekken uit het faillissement van Wuxi Suntech en haar rol in de markt opnieuw bekijken. Burgers zouden niet moeten hoeven betalen voor de kortzichtigheid en miscalculaties van de overheid."

#### IN HET KORT

- China wil het inkomen van zijn bevolking in zeven jaar verdubbelen. Daarvoor is forse economische groei nodig.
- De overheid jaagt die groei zelf aan en laat maar weinig over aan de markt.
- De teloorgang van Suntech laat zien waar dat toe kan leiden.
- Ooit was de fabrikant van zonnepanelen 16 miljard dollar waard, nu is Suntech failliet.