

economische hervormingen, hij kan ze nooit implementeren zonder instemming van zijn collega's in de partijtop.

Afgaande op de achtergronden en eerdere carrières van de mannen aan de top (op de 25 hoogste posities in China zijn slechts twee vrouwen vertegenwoordigd) is een voortzetting van het huidige economische beleid te verwachten. Daar komt bij dat veel economische plannen al in het lopende vijfjarenplan zijn gegoten, waaraan normaal gesproken ook de komende jaren zal worden vastgehouden.

ANDER BELEID

Normaal gesproken, want Xi Jinping en zijn collega's beginnen aan hun termijn als leiders met een economie, waarvan de vooruitzichten een stuk minder rooskleurig zijn dan toen Hu Jintao en Wen Jiabao tien jaar geleden het roer overnamen. De komende tien jaar zal de economie niet meer gemiddeld met dubbele cijfers groeien of in absolute termen verviervoudigen. Dat vraagt om een ander type beleid. De grootste uitdaging voor de nieuwe leiders wordt om de zwaar investeringsgeleide groei te herbalanceren naar eentje aangejaagd door consumentenbestedingen.

Li Keqiang, de nieuwe aanstaande premier van China, liet daags na het congres in een groot artikel in de *People's Daily* weten dat de urbanisatie moet worden versneld. Maar niet om simpelweg het aantal mensen in steden te vergroten, maar juist om de mensen meer sociale zekerheid te geven, een baan en betere levensomstandigheden. Dat is een duidelijk signaal dat China meer gaat doen om de koopkracht van de Chinezen te vergroten.

China is er veel aan gelegen om de zogenoemde middeninkomenval te vermijden. Volgens



DE GROOTSTE UITDAGING VOOR DE NIEUWE LEIDERS WORDT OM DE ZWAAR INVESTERINGSGELEIDE GROEI TE HERBALAN- CEREN NAAR EENTJE AANGEJAAGD DOOR BESTEDINGEN VAN CONSUMENTEN

Li bestaat dat risico. 'Er zijn veel landen in de wereld die toen ze eenmaal in het middeninkomenstadium belandden, te maken kregen met grote structurele problemen zoals stagnatie van de groei, een groter wordende inkomens kloof en toenemende sociale onrust', aldus Li.

KOOPKRACHT

Als de nieuwe leiding in China echt serieus werk gaat maken van het vergroten van de koopkracht van de Chinezen, en de groei van de investeringen in infrastructuur en huizenbouw enigszins wil afvlakken, dan zullen Chinese beleggers die daarvan willen profiteren hun grondstofaandelen moeten inruilen voor aandelen in bedrijven die zich meer op de Chinese consument richten. Ook buitenlandse bedrijven die de Chinese middenklasse op het vizier hebben staan, zoals Prada, BMW of Adidas kunnen gaan profiteren van de opkomende middenklasse.

Maar ook sectoren die inspelen op een schoner milieu komen de komende jaren waarschijnlijk meer in de belangstelling te staan. Een van de nieuwe aankondigingen tijdens het afgelo-

pen achttiende partijcongres was de opname van ecologische ontwikkeling in het ontwikkelingspad van China, naast economische groei en sociale ontwikkeling. Door het milieu zo prominent op te nemen in het groeipad van China, is een schoner milieu niet alleen mooie retoriek, maar is het daadwerkelijk een prioriteit geworden. Vooral op het gebied van waterbeheer zal China de komende jaren miljarden gaan investeren, zo kondigde het ministerie van Water al direct aan.

BANKENSECTOR

Een belangrijke kwestie komende jaren is de bankensector. Die heeft de afgelopen tien jaar in het investeringsgedreven groeiemodel een centrale plaats gehad in de allocatie van kapitaal. In het 'nieuwe' China zal de rol van de Chinese banken moeten veranderen. Centralebankpresident Zhou Xiaochuan zei tijdens het congres dat China de rente geleidelijk meer door de markt zal laten vaststellen en minder door de overheid. Dat betekent druk op de marges van de banken, die daarom hun productaanbod zijn gaan diversifiëren naar meer beleggingsproducten. Banken zullen daardoor minder verdienen en op zoek moeten naar inkomsten door meer soorten beleggingsproducten aan te bieden.

Dat is in principe goed nieuws omdat Chinezen daardoor meer alternatieven krijgen om vermogen op te bouwen, maar zonder risico is het niet. Xiao Gang, de topman van Bank of China, uitte onlangs in een ingezonden stuk in de flinke waarschuwingen over de opkomst van zogeheten *wealth management products*, nieuwe beleggingsproducten waarvan vaak heel onduidelijk is waarin precies wordt belegd en wat het onderpand is. Hij noemde het zelfs een piramidespel.

10

**De economische
vooruitzichten
zijn de komende
tien jaar een stuk
minder rooskleurig**