

# TEGENDRAADSE INDEX

Weten Chinese beleggers iets wat de beleggersgemeenschap in de rest van de wereld nog niet weet? Zijn ze in China bezig een nieuwe bel op te blazen?



TEKST: BERT VAN DIJK  
(FREELANCECORRESPONDENT IN SHANGHAI)

In het publieke beleggingskantoortje in Xiangyang-straat in hartje Sjanghai staat een tiental vooral oudere Chinezen achter koersentertinals. Meneer Luo zegt niet welk aandeel hij zojuist heeft gekocht, dat brengt ongeluk. “Maar het is van een bedrijf in de cleantechsector. De overheid investeert de komende jaren veel geld in de ontwikkeling van alternatieve energiebronnen.” Net als miljoenen andere beleggers in China heeft meneer Luo veel vertrouwen in de vooruitzichten van de Chinese beurs.

De Shanghai Composite Index, waarin de belangrijkste Chinese bedrijven zijn opgenomen, lijkt zich te onttrekken aan alle financiële malaise die in de rest van de wereld de krantenkoppen bepaalt. De beursindex is dit jaar de best presterende ter wereld. Vanaf begin dit jaar is de index al met ruim 37 procent gestegen. Dat is de beste prestatie sinds 2000, toen het optimisme wereldwijd zijn hoogtepunt bereikte. De Dow Jones-index heeft in dezelfde periode dit jaar al bijna 8 procent prijsgegeven en ook de beurzen in Amsterdam en Londen staan op verlies.

## OPTIMISTISCHE KRANTEN

Niets is zo lastig als het verklaren van koersontwikkelingen, zeker in China waar de overheid een stevige vinger in de pap heeft als het gaat om het kortetermijnbeleid van banken en bedrijven en waar ervaren buitenlandse beleggers nauwelijks een rol spelen. Maar de recente koersrally lijkt vooral

ingegeven door Chinees optimisme over de effectiviteit van het nationale economische stimuleringspakket van 4.000 miljard yuan. Daarnaast hebben vijf renteverlagingen en een door de overheid geïnstigeerde kredietverruiming ervoor gezorgd dat de liquiditeit in de economie sterk is toegenomen. Het aantal nieuw uitgegeven leningen door banken heeft dit jaar recordhoogtes

streept het optimisme over een herstel van de Chinese economie en aandelenmarkten. De naar de Amerikaanse Nasdaq gemiddelde groeiemarkt moet vooral jonge Chinese technologiebedrijven helpen makkelijker financiering te vinden. Bovendien betekent de nieuwe markt een welkome extra exitmogelijkheid voor het toenemend aantal venture capitalists in China.



## GOLF VAN BEURSINTRODUCTIES

Toch zijn niet alle beren op de weg in een winterslaap gegaan. Zo waarschuwen marktwaarnemers dat een nieuwe golf beursintroducties in China de komende maanden geld zal wegzuigen van beleggingen in bestaande aandelen. De emissiemarkt heeft de afgelopen maanden stilgelegen, maar de overheid is recentelijk gestart met het beoordelen van een aantal nieuwe beursintroducties. Het lijkt een kwestie van tijd voordat een nieuwe golf bedrijven naar de beurs zal gaan.

bereikt. Een deel van dat extra geld is naar de aandelenmarkt gevloeid.

Daarbij komt dat, anders dan in het Westen, de staatskranten in China zonder uitzondering optimisme uitstralen over de vooruitzichten van de Chinese economie. Het ontbreken van een vrije pers heeft in dit opzicht kennelijk niet alleen maar nadelen. In maart kondigde de overheid verder aan later dit jaar de langverwachte groeiemarkt in Shenzhen te zullen lanceren. Het onder-

Het optimisme over China en de rol van de overheid kan ook een kort leven beschoren zijn als blijkt dat de rest van de wereldeconomie zich niet weet te herstellen. Chinese beleggers mogen dan hopen dat een herstel van de Chinese economie de rest van de wereld uit het financiële moeras zal trekken, als een verder wegzakkende wereldeconomie het verwachte herstel in China blokkeert, verdwijnt al het huidige optimisme weer als sneeuw voor de zon. ■