

dan een scenario waarbij de munt goedkoper wordt.

Bovendien komen er vanuit de Chinese regering ook steeds sterkere geluiden om de kapitaalrestricties rond de renminbi te versoepelen en van de munt een echte wereldreserve te maken. Ook dat zal tot opwaartse druk van de renminbi kunnen leiden.

“Als China de financiële sector steeds verder liberaliseert, verwachten we dat buitenlandse investeringen zullen toenemen. De instroom van buitenlands kapitaal, aangetrokken door veel hogere rendementen in China dan in meer ontwikkelde markten, zal waarschijnlijk aanhoudend tot opwaartse druk leiden op de munt in de komende jaren”, schreef Hayden Briscoe, hoofd Azië-Pacific bij vermogensbeheerder Alliance-Bernstein eind maart op zijn weblog.

Briscoe verwacht niet dat er een einde is gekomen aan de stijging van de renminbi, ondanks de woorden van premier Wen in die richting. De renminbi is volgens hem sinds de loskoppeling in 2005 met ongeveer 20 procent gestegen ten opzichte van een mandje belangrijke valuta. “In dezelfde periode zijn de buitenlandse reserves van China verviervoudigd doordat de Chinese centrale bank grote hoeveelheden buitenlandse valuta heeft gekocht om de stijgende renminbi af te remmen. Dat geeft aan dat de renminbi nog steeds veel terrein in heeft te halen.”

Een andere reden voor een verwachte verdere appreciatie van de renminbi is volgens Briscoe dat een duurdere renminbi China helpt de economie beter in balans te brengen. Een koerswijziging van de Chinese economie is een van de allerhoogste prioriteiten van de Chinese regering. Die wil de economie minder afhankelijk maken van staatsinvesteringen en exportgroei en de binnenlandse consumptie stimuleren.



“Een sterkere renminbi kan China helpen deze transitie in het groei-model te realiseren door importen goedkoper te maken voor Chinese consumenten.”

“We verwachten dan ook, dat de renminbi ondanks tegen-gestelde geluiden in 2012 en daarna in een gematigd tempo verder in waarde zal stijgen”, zo besluit Briscoe.

TEGENGESTELDE RICHTING

Hoe onwaarschijnlijk een waarde-daling op dit moment misschien ook mag lijken, depreciatie is wel degelijk een optie waar beleggers rekening mee moeten houden. Dat zegt strateeg Albert Edwards van Societé Générale. “De depreciatie-optie van de renminbi wordt genegeerd door de markten, net zoals ze de kans negeren dat de Chinese economie een harde landing zal meemaken”, meent Edwards.

HOE ONWAARSCHIJNLIJK EEN WAARDEDALING OP DIT MOMENT MISSCHIEN OOK MAG LIJKEN, DEPRECIATIE IS WEL DEGELIJK EEN OPTIE WAAR BELEGGERS REKENING MEE MOETEN HOUDEN.

En die kans is volgens de gekende pessimist wel degelijk reëel. Nu belangrijke afzetmarkten voor de Chinese export, zoals Europa en de Verenigde Staten in problemen zijn geraakt, kan China weer in de verleiding komen zijn munt te laten verzwakken om deze belangrijke sector in de economie te steunen.

Voorals de zwakte in Europa – dat voor China een veel grotere export-afzetmarkt is dan de Verenigde Staten – wordt in China op de voet gevolgd. Ook de binnenlandse huizenmarkt, die een belangrijke bijdrage levert aan de investeringscomponent in de Chinese economie, staat sterk onder druk. Die ontwikkelingen kunnen Chinese leiders aansporen om de munt te verzwakken zodat de export wordt aangewakkerd. Dat zou nog enige compensatie opleveren voor te verwachten tegenvallers.

De kans op verdere renminbi-verzwakking wordt nog eens extra aangewakkerd door de recente

verzwakking van de Japanse munt – al meer dan 10 procent dit jaar – een ontwikkeling die volgens Edwards significant is, omdat Japan een belangrijke handelspartner van China is en direct wordt getroffen door de zwakkere yen.

De scherpe verzwakking van de yen in de periode 1995-1997 was volgens hem een belangrijke veroorzaker voor de Azië-crisis in 1997 en 1998. “De Chinezen hebben op dit moment zeker minder trek in een sterke renminbi”, zegt ook econoom Neil MacKinnon van de Russische bank VTB Capital tegenover persbureau Reuters.

Als de Chinese munt inderdaad de opwaartse lijn afbreekt en weer gaat verzwakken ten opzichte van de dollar, zal dat onvermijdelijk tot toenemende handelsfricties leiden en een belangrijk thema worden in de Amerikaanse presidentsverkiezingen later dit jaar. “Handelsfrictie wordt groter”, kopte de Chinese staatskrant China Daily niet voor niets.

