

BEURS SJANGHAI: COMING OF AGE



TEKST: BERT VAN DIJK
(FREELANCECORRESPONDENT IN SHANGHAI)

De introductie van de nieuwe handelsinstrumenten moet de beurs van Sjanghai volwassen maken.

Sjanghai is Tokio het afgelopen jaar voorbijgestreefd als grootste aandelenmarkt in Azië, gemeten naar de waarde van de verhandelde aandelen. In totaal wisselden aandelen met een waarde van meer dan 5.000 miljard dollar van eigenaar in Sjanghai, vergeleken met ruim 4.000 miljard dollar in op de Tokyo Stock Exchange. De Chinese havenstad moet nu alleen nog de Nasdaq en de New York Stock Exchange voor zich dulden.

De opmars van Sjanghai het afgelopen jaar is te danken aan een stijging met 80 procent van de belangrijkste beursgraadmeter en een reeks beursintroducties. De honger naar aandelen is in China onverminderd groot. Een wagenwijd opengezette kredietkraan in combinatie met een groot economisch stimuleringspakket van de overheid heeft voor een stortvloed aan liquiditeit gezorgd. Dat extra geld wordt niet alleen gebruikt voor bedrijfsinvesteringen, maar vindt ook zijn weg naar beleggingen in onroerend goed en aandelen.

ONERVAREN BELEGERS

Toch blijft de Shanghai Stock Exchange een uiterst volatiele beurs. De stijging met 80 procent in 2009 volgt op een daling met 65 procent het jaar ervoor. En ook dagelijkse schommelingen van enkele procenten zijn in Sjanghai heel gewoon. Dat heeft alles te maken met het feit dat de beurs, die in de huidige vorm in 1990 van start ging, ondanks de snelle opmars in wezen nog erg onvolwassen is.

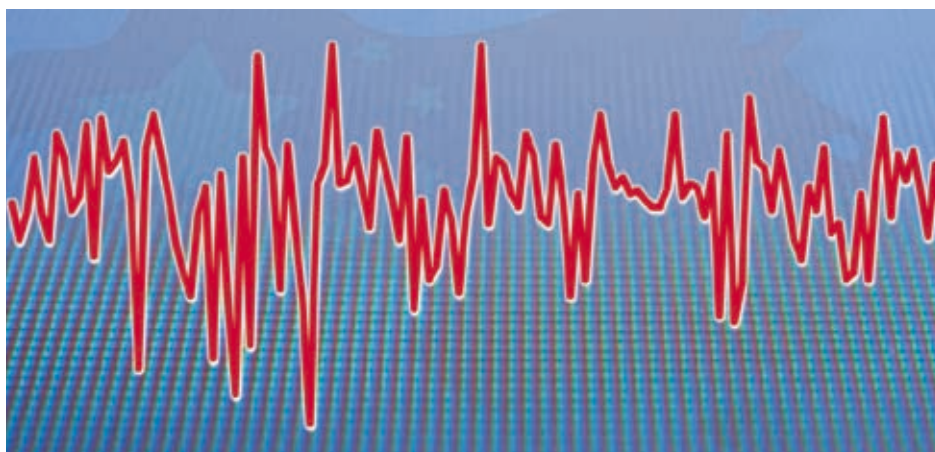
Particuliere beleggers in China zijn voor een groot deel onervaren en buitenlandse particuliere en professionele beleggers die met hun ervaring voor een rationelere handel zouden kunnen zorgen, hebben alleen via een omweg toegang tot de handel in Chinese aandelen in Sjanghai. Bovendien

ontbreekt een uitgebreide derivatenhandel, zoals die wel bestaat op meer ontwikkelde beurzen.

De stad heeft zich echter met steun van het allerhoogste beslissingsorgaan in Peking ten doel gesteld om uit te groeien tot een echt internationaal financieel centrum in 2020. Om zich te kunnen meten met centra

bereidingen af te ronden, zo kondigde hij begin dit jaar aan.

Niet elke belegger zal direct die instrumenten kunnen gebruiken. De beurstoezichthouder heeft een aantal criteria opgesteld. Zo moeten beleggers minimaal 500.000 yuan (ruim 50.000 euro) op hun beleggingsrekening hebben staan en moe-



als New York, Londen of Hongkong is een groot aantal hervormingen noodzakelijk. 2010 lijkt het jaar te worden waarin een aantal van die vernieuwingen worden geïntroduceerd en Sjanghai definitief de puberteit achter zich zal laten en volwassen wordt.

NIEUWE INSTRUMENTEN

Zo wordt eindelijk de langverwachte handel in indexfutures gelanceerd, de mogelijkheid om met geleend geld aandelen te kopen (margin trading) en shortselling. De introductie ervan werd al jaren geleden goedgekeurd, maar de wereldwijde financiële crisis heeft het proces vertraagd. Een precieze datum voor de start is nog niet gegeven, maar de toezichthouder verwacht drie maanden nodig hebben om alle voor-

ten ze een cursus volgen en een examen afleggen om aan te tonen dat ze de materie goed onder de knie hebben. De maatregelen moeten voorkomen dat hevig speculerende maar onervaren particuliere beleggers straks in de schulden terechtkomen.

Indexfutures, margin trading en shortselling zijn waarschijnlijk niet de enige vernieuwingen in 2010. Verwacht wordt dat er ook een begin wordt gemaakt met de uitvoering van het plan om een internationale beurs op te zetten, waar buitenlandse bedrijven de mogelijkheid krijgen aandelen uit te geven in yuans. Standard Chartered, HSBC en de New York Stock Exchange zouden naar verluidt interesse hebben in een dergelijke notering. ■