

YUAN LOS VAN DOLLAR

China wil de koppeling van de yuan aan de dollar flexibeler maken. Belangrijk nieuws voor China zelf en de rest van de wereld.



TEKST: BERT VAN DIJK
(FREELANCECORRESPONDENT IN SJANGHAI)

Peking is bereid de Chinese munt te laten stijgen ten opzichte van de dollar en andere valuta, maar voorlopig is nog onduidelijk hoe ver. De centrale bank gebruikt nadrukkelijk termen als 'geleidelijk' en 'meer flexibiliteit' en heeft een eenmalige revaluatie uitgesloten. Zoals veel beleidsmaatregelen in China is ook de opwaardering van de Chinese munt daarmee een heel voorzichtig en geleidelijk proces.

Zakenbank UBS schrijft in een commentaar te verwachten dat de yuan ten opzichte van de Amerikaanse dollar zal stijgen naar 6,55 aan het eind van het jaar, vergeleken met 6,83 ten tijde van de vaste koppeling.

"We denken dat die 3 à 4 procent appreciatie vrij snel kan worden gerealiseerd in de komende paar weken, gekoppeld aan toenemende volatiliteit, ook in de periode daarna. Op de middellange termijn zien we de Chinese yuan zijn geleidelijke appreciatie verder doorzetten." Voor 2012 verwacht UBS een wisselkoers van 6,0 ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

DUIDELIJK SIGNAAL

Het signaal dat China afgeeft, is duidelijk. Het land voelt zich economisch sterk genoeg om de jarenlange vaste koppeling aan de dollar langzamerhand los te laten. Peking verdedigde het beleid van de afgelopen jaren steevast als wijs beleid om de stabiliteit in het internationale financiële verkeer te bewaren en een economisch herstel in China zelf niet te verstoren.

Belangrijke handelspartners als Europa en de Verenigde Staten drongen de afgelo-



pen maanden steeds nadrukkelijker aan op een herwaardering van de Chinese munt. Ze beschuldigen China van wisselkoersmanipulatie om de eigen exportsector te beschermen. De eerste reacties op China's aankondiging waren – ondanks nog veel onduidelijkheden – dan ook vooral positief.

Een sterkere yuan ten opzichte van de dollar betekent dat de koopkracht van Chinese consumenten toeneemt. Dat helpt om de Chinese economie meer in balans te brengen door haar minder afhankelijk te maken van de export en meer van binnenlandse consumptie, een belangrijke economische doelstelling in China. Bovendien helpt een stijgende yuan om inflatie in toom te houden en ook om het risico op het ontstaan van luchtballen in delen van de onroerend-goedmarkt iets te verkleinen.

ENERZIJS, ANDERZIJS

Beleggers die willen inspelen op een stij-

gende yuan zullen vooral hun oog laten vallen op die Chinese sectoren en bedrijven die veel schulden in dollars hebben en relatief veel grondstoffen moeten inkopen buiten China. Zo zullen Chinese luchtvaartmaatschappijen als China Southern Airlines en China Eastern hun brandstofkosten zien afnemen. Net als hun dollarschulden die ze hebben gemaakt voor de aankoop van grote hoeveelheden toestellen van Boeing en Airbus.

Aan de andere kant zullen, niet verwonderlijk, vooral de Chinese exportbedrijven hun positie zien verslechteren. Niet alleen worden hun producten relatief duurder voor de rest van de wereld, de huidige on-

rust onder Chinese werknemers zal leiden tot opwaartse druk op de lonen. Het effect daarvan zal door een stijgende yuan extra hard aankomen bij deze bedrijven. Het is ook een van de redenen waarom de Chinese centrale bank zo nadrukkelijk stelt dat de appreciatie van de yuan heel geleidelijk zal plaatsvinden om zo "bedrijven de tijd te geven om hun structuur aan te passen en de impact van yuan-wisselkoersfluctuaties geleidelijk te absorberen".

Voor de rest van de wereld betekent een hogere yuan dat het politiek gevoelige handelsoverschot dat China heeft met de rest van de wereld minder beladen zal worden en dat het risico op handelsconflicten en protectionistische maatregelen waarschijnlijk minder groot zal worden. Maar zolang nog onduidelijk is hoe snel de opmars van de yuan exact zal plaatsvinden, blijft voorlopig waarschijnlijk het scepticisme overheersen. ■