

VASTGOEDSPECULATIE BEDREIGT BANKEN

Hoewel Sjanghai dit jaar tot de slechtst presterende beurzen ter wereld behoort, weerhoudt dat Chinese bedrijven er niet van naar de beurs te gaan. Integendeel.



TEKST: BERT VAN DIJK
(FREELANCECORRESPONDENT IN SJANGHAI)

Chinese ondernemingen haalden dit jaar met beursgangen al bijna 64 miljard dollar op. Dat is meer dan de ruim 50 miljard dollar die in 2009 werd opgehaald, en het record van 2007, toen ipo's 66 miljard in het laatje brachten, is al bijna bereikt.

De jongste beursgangen van Agricultural Bank of China, ook wel AgBank genoemd, en Everbright Bank behoren tot de grootste van dit jaar. AgBank's beursintroductie was met een opbrengst van ruim 22 miljard dollar zelfs de grootste beursgang ooit. De Chinese bank is de laatste van de vier grote Chinese staatsbanken die een notering heeft gekregen. De financiële autoriteiten in Peking hopen met de beursgang de bank sterker te maken. In het verleden gingen al China Construction Bank, Bank of China en Industrial and Commercial Bank of China naar de beurs. Die laatste raakte de titel van grootste beursgang ooit kwijt aan AgBank.

NIET ZONDER RISICO

Een genoteerd bedrijf zal de financiële discipline moeten versterken en de transparantie vergroten, zo hoopt 'Peking'. Toch is het de vraag of de beursgangen het gewenste effect zullen hebben. Beleggers kijken voorlopig de kat uit de boom. De aanvankelijke vraag naar aandelen AgBank was matig en de koers heeft sinds de introductie half juli niet veel gedaan. De beursgang van Everbright stond al veel eerder op de rol, maar werd door het gure beursklimaat uitgesteld.

De ipo's zijn onderdeel van jaren geleden ingezette hervormingen in de Chinese bankensector. Toen Chinese banken eind jaren negentig grote hoeveelheden slechte



HOOFDKANTOOR VAN AGBANK

leningen hadden verzameld en er financieel belabberd voor stonden, tuigde de Chinese regering een grootscheepse 'bail out' op en werden de banken geherkapitaliseerd. Slechte leningen werden uit de boeken gehaald, er kwam een banktoezichthouder en beursgangen werden voorbereid. Anno 2010 komen de twee grootste banken ter wereld uit China.

Een groot succes, zo lijkt het. Maar beleggen in Chinese banken is niet zonder risico. Critici in China zijn bezorgd over de financiële gezondheid van de Chinese bankensector. Dat heeft te maken met het

enorme economische stimuleringspakket dat China de afgelopen twee jaar heeft uitgevoerd. Volgens dat programma werden via de banken miljarden in de economie gepompt. De banken kregen de opdracht de kredietkraan wagenwijd open te draaien en dat hebben ze gedaan. In een tijdsbestek van een paar jaar is ruim 9.000 miljard de economie in gepompt, bijna 30 procent van China's bruto binnenlands product.

SPECULEREN IN VASTGOED

Hoe rendabel al die leningen zijn geweest is nu de grote vraag. De autoriteiten benadrukken dat investeringen in door overheid gesponsorde infrastructuurprojecten veilig zijn, maar wie in China nuchter naar de ontwikkelingen op de vastgoedmarkt kijkt, kan tot andere inzichten komen. Lokale overheden en bedrijven die niets met vastgoed van doen hadden, hebben speciale vehikels opgericht om te investeren en speculeren in de vastgoedmarkt en huizenprijzen zijn in veel steden explosief gestegen.

Komt er een scherpe correctie in de vastgoedmarkt, dan is het afwachten welke gevolgen dat zal hebben voor de Chinese banken. Hoe groot is hun exposure en wie zal bij eventuele negatieve impact de rekening betalen? Is dat opnieuw de Chinese overheid of draaien de banken dit keer wel zelf op voor de geleden schade?

Dat de zorgen reëel zijn en niet slechts onderdoemdenkers oppgeld doen, blijkt wel uit de stresstests die China aan het uitvoeren is. In de jongste versie van die tests wordt gekeken wat de gevolgen voor de banken zijn bij een daling van de huizenprijzen met 60 procent. Dergelijke rekenscenario's kunnen beleggers onmogelijk erg geruststellen. ■