

# CHINA LEEST VS DE LES

De Chinezen zijn niet blij met het Amerikaanse experiment van 'quantitative easing'.



TEKST: BERT VAN DIJK  
(FREELANCECORRESPONDENT IN SJANGHAI)

**D**e aankondiging van de Amerikaanse centrale bank om 600 miljard dollar in de economie te pompen, is in China slecht ontvangen. Volgens de Chinese centrale bank is het "onwaarschijnlijk" dat die maatregel de wereldeconomie zal helpen. Sterker nog, de Chinezen vrezen dat als gevolg van het aanzetten van de geldpersen in de Verenigde Staten een vloedgolf aan speculatief geld hun kant opkomt. Beleggers zullen hun geld namelijk daar investeren, waar de hoogste groeiverwachtingen liggen.

Op die verwachte kapitaalinstroom zitten ze in China echter niet te wachten, omdat het kan leiden tot inflatie en zeepbellen op de aandelen- en vastgoedmarkt. "Macroeconomische risico's die verband houden met overmatige liquiditeit, inflatie, zeepbellen en een cyclische groei van slechte bankleningen nemen significant toe", zo reageerde Zhou Xiaochuan, de president van de Chinese centrale bank, op de Amerikaanse plannen. China die de Verenigde Staten de les leest. De economische machtsverhoudingen in de wereld lijken definitief te zijn veranderd.

## TEUGELS AANGEHAALD

Volgens Zhou kan het Amerikaanse initiatief negatieve gevolgen hebben voor de wereldeconomie, omdat de maatregelen de dollar verder kunnen verzwakken en daarmee een vloedgolf aan liquiditeit in de wereldeconomie op gang kunnen brengen, vooral richting de opkomende markten. Hij kondigde aan dat China maatregelen zal nemen om de verwachte kapitaalinstroom binnen de perken te houden.

Dat is nodig, omdat China de afgelopen jaren overspoeld is door een door de overheid geïnitieerde kredietexpansie. In 2009



gaven de Chinese banken in totaal voor een recordbedrag van 9.600 miljard yuan aan nieuwe leningen uit, bedoeld om China voor de ergste effecten van de wereldwijde financiële crisis te behoeden. Dat is vooralsnog gelukt. De Chinese banken zijn de crisis tot nu toe vrijwel ongeschonden doorgekomen. Maar dat wil niet zeggen dat er geen gevaren bestaan. De vastgoedmarkt is in een groot aantal steden oververhit en de inflatie stijgt. De overheid heeft de teugels daarom iets aangehaald en mikt voor dit jaar op een bedrag van 7.500 miljard yuan aan nieuwe leningen. Eind september stond de teller op 6.300 miljard.

Ook is de Chinese banken opgedragen de kredietverlening aan projectontwikkelaars en lokale overheden te beperken en zijn de reserveratio's die banken verplicht zijn aan te houden, verhoogd. Deze maatregelen moeten ervoor zorgen dat China over een aantal jaren niet komt te zitten met miljarden aan slechte leningen, volgens veel economen een reëel gevaar.

## SUBTIEL RONDPOMPEN

Om aan de nieuwe strengere kapitaaleisen te voldoen, hebben alle grote Chinese banken onlangs grote claimemissies aangekondigd. Hun winstgroei mag dan nog steeds gezond ogen – zoals bleek uit hun derdekwartaalcijfers – om ook in de toekomst gezond te blijven hebben ze nieuw kapitaal nodig. De aangekondigde emissies zouden in totaal 190 miljard yuan moeten bedragen, omgerekend bijna 20 miljard euro. Alleen al de Bank of China en de China Construction Bank willen binnenkort elk ongeveer 60 miljard yuan ophalen.

Maar bij deze emissies is iets geks aan de hand. Central Huijin Investment, een dochter van China's staatsinvesteringsfonds, heeft aangekondigd een groot deel van de aangeboden aandelen te zullen kopen om haar belangen in de grote Chinese banken niet te laten verwateren. Huijin heeft meerderheidsbelangen in de Bank of China en de China Construction Bank en een belang van 35 procent in de Industrial and Commercial Bank of China. Om die belangen op peil te houden, heeft Huijin uiteraard geld nodig en haalt dat op door voor miljarden yuans aan obligaties uit te geven. Een deel van die obligaties wordt weer gekocht door... de grote Chinese banken. In het volledig door de staat gecontroleerde bankstelsel wordt het geld zo dus subtiel rondgepompt. ■