

NIET BLIND VAREN OP CHINESE CIJFERS

In de Verenigde Staten is een nieuwe goudkoorts losgebarsten. Ruim tien jaar na het knappen van de internetzeepbel zijn beleggers opnieuw in extase. Dit keer over Chinese aandelen.



TEKST: BERT VAN DIJK
(FREELANCECORRESPONDENT IN SHANGHAI)

De afgelopen maanden is een groot aantal bedrijven uit China in de Verenigde Staten naar de beurs gegaan en heeft zo miljarden opgehaald. Hoogtepunt tot nu toe was de beursgang van Renren, een grote Chinese sociale mediasite, vergelijkbaar met Facebook, die onlangs meer dan 700 miljoen dollar ophaalde in New York. Youku, Qihoo, Baidu, Sohu, Tencent en Sohu gingen Renren al – succesvol – voor.

SEC ERG BEZORGD

De aandelenrush van Chinese bedrijven heeft veel Amerikaanse beleggers rijk gemaakt, maar niet alles wat uit China komt, blinkt als goud. De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC is erg bezorgd over een populair fenomeen onder Chinese bedrijven: de omgekeerde overname. Een reeks Chinese bedrijven heeft zich door een leeg, slapend beursfonds over te nemen toegang verschaft tot de Amerikaanse beurs. Maar omdat deze constructie minder stringente publicatie-eisen vergt dan in geval van een normale beursgang, hebben veel Chinese rotte appels een notering gekregen.

Volgens het Amerikaanse persbureau Bloomberg zijn sinds januari 2007 zeshonderd bedrijven naar de beurs gegaan via een overname van een bestaand slapend beursfonds. Meer dan honderdvijftig van deze nieuwe noteringen zijn Chinese bedrijven en een deel daarvan is malafide.

Alleen al sinds maart 2011 hebben meer dan twintig Chinese bedrijven boekhoudproblemen gerapporteerd, het terugtreden van huisaccountants of een combinatie van



die twee. De SEC heeft de handel in een aantal omgekeerde overnames voor onbepaalde tijd stilgelegd en de licentie van andere bedrijven ingetrokken. Zowel de Nasdaq als de aandelenbeurs in New York hebben strengere regelgeving aangekondigd voor noteringen die via een omgekeerde overname tot stand komen.

Een van de Chinese boosdoeners is China Media Express Holdings, een aanbieder van televisieadvertenties in langeafstandsbusen in China. Een van zijn grootste aandeelhouders heeft het bedrijf aangeklaagd wegens het verkeerd voorstellen van de financiële gang van zaken. De publicatie van het jaarverslag over 2010 is uitgesteld, nadat zowel de huisaccountant als de financieel directeur opstapten.

ONGECONTROLEERDE CONTROLE

Een van de problemen waar de Amerikanen tegen aanlopen, is toegang tot China. Om het probleem bij de wortel aan te pakken, wil de

Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) Chinese accountants kunnen checken, maar de Chinese autoriteiten laten dat voorlopig niet toe. Volgens 'Peking' werkt het eigen toezichtstelsel prima. Chinese bedrijven die in de Verenigde Staten een notering willen, moeten een goedkeurende handtekening hebben van een Amerikaanse accountant die bij de PCAOB is aangesloten. Maar sommige Amerikaanse accountants besteden het werk weer uit aan firma's in China, zonder daar goed toezicht op te houden. De PCAOB waarschuwt beleggers daarom. "Veel mensen zijn zich er niet bewust van dat een goedkeu-

rende verklaring over de boekhouding door een groot Amerikaans kantoor gebaseerd kan zijn op het werk van geaffilieerde firma's in een ander land, die volledig afzonderlijke juridische entiteiten zijn", aldus James Doty, de baas van de PCAOB tegenover persbureau Reuters.

Beleggers doen er dus goed aan zich in te lezen en voor te bereiden, in plaats van zich, geleid door hun goudkoorts, blind in de Chinese aandelen te storten. Maar zelfs dan nog is het maar de vraag of beleggers wel voorzichtiger zullen zijn. Chinese bedrijven die via de normale weg naar de beurs gaan, zoals Renren en Youku, hebben immers zelf al flink voor hun tekortkomingen in de financiële controle gewaarschuwd. Toch heeft dat niet geleid tot bezorgdheid onder beleggers. Integendeel. Beide aandelen boekten vette dubbelcijferige groeicijfers op de eerste dag van notering. ■