

1 of 1 DOCUMENT

Brabants Dagblad

January 23, 2008

'Koersdalingen banken volstreekte overreactie'

SECTION: BOMMELERWAARD,
DEN-BOSCH_STAD, HEUSDEN-ALTENA,
HOOFD_DB, HOOFD_TB, LANGSTRAAT, MEIERIJ,
OSS, STAD_NOORD, STAD_ZUID,
TILBURG_GOIRLE, TILBURG_OOST,
TILBURG_STAD, TILBURG_WEST,
VEGHEL-UDEN; Page: A02 (2)

LENGTH: 901 words

HIGHLIGHT:

Hoogleraar Sylvester Eijffinger denkt dat Nederlandse banken nauwelijks zullen worden geraakt door kredietcrisis in de VS. door Kees Bechtold

VVD-fractie leider Mark Rutte schreeuwt moord en brand over een naderende recessie. Premier Balkenende en zijn secondant op Financien Wouter Bos zeggen tegen het volk 'gaat u maar rustig slapen, zo vaart zal het niet lopen'. En tussen deze twee opvattingen in staat die van de bedachtzame Nout Wellink, de President van De Nederlandsche Bank (DNB), de man die het best kan inschatten wat er echt aan de hand is.

De groei van de Nederlandse economie komt dit jaar eerder uit in de buurt van de 1,5 procent dan 2 procent, zei hij afgelopen zondag. Een fikse neerwaartse bijstelling in vergelijking met de prognose van eind vorig jaar toen DNB nog uitkwam op een groei van 2,6 procent. Oorzaak: de voortwoekerende crisis op de financiële markten die Nederland op termijn ook raakt.

Een financiële crisis die zijn oorzaak vindt in de VS waar financiële 'knutselaars' producten bedachten toen de economie nog booming was, maar die desastreus uitpakken sinds het slechter gaat.

"Balkenende en Bos bagatelliseren het probleem", valt

Sylvester Eijffinger, hoogleraar financiële economie aan de Universiteit van Tilburg, Wellink bij. "Als de groei een vol procent lager uitkomt dan waarop de begroting is gebaseerd, dan zal er toch ergens anders moeten worden gesneden om in 2011 een begrotingsoverschot van een procent te krijgen."

Is het einde van de financiële crisis in zicht of komen er nog meer neerwaartse bijstellingen? Dat is de vraag. De komende maanden wordt in ieder geval wel duidelijk of de internationale crisis ook slachtoffers maakt onder de Nederlandse banken en verzekeraars. In februari en maart moeten ze met de billen bloot als ze met hun jaarcijfers naar buiten komen. Eijffinger verwacht van niet. "De Nederlandse banken worden goed geleid. Ze zullen ongetwijfeld wat slechte leningen in hun portefeuille hebben zitten, maar die zullen beperkt zijn. Dat komt ook door het strenge toezicht van De Nederlandsche Bank. Europese financiële instellingen zijn veel conservatiever in het aanvaarden van risico's dan Amerikaanse. Stel dat ING 3 procent rotzooi in zijn portefeuille heeft zitten. Dat is peanuts, die schrijven ze in een paar maanden af. De koersdaling van de banken en de verzekeraars is een volstreekte overreactie. De aandelen van de financials zijn zwaar ondergewaardeerd. De koers van de aandelen staat in vergelijking met de winst die ze maken op een historisch laag niveau. Als het bloed door de straten loopt is het tijd om te kopen, luidt een beurswaarheid. Lijkt me nu het geval."

Inmiddels lijkt er vanuit de Verenigde Staten opnieuw zwaar weer op komst. Twee grote obligatieverzekeraars staan op omvallen. Obligatieverzekeraars schrijven verzekeringen uit die de klant beschermen tegen gemiste betalingen door de uitgever van een obligatie. Een obligatie is een lening die na een vooraf bepaalde tijd met rente wordt terugbetaald. Amerikaanse obligatieverzekeraars zouden samen voor zo'n 2400 miljard dollar aan obligaties garanderen.

Als deze echt zouden omvallen, wordt het hele internationale financiële systeem tot in zijn fundamenten aangetast. "Dat men het zover niet wil laten komen, zie je aan de spectaculaire renteverlaging door de Fed", zegt de

gasthoogleraar aan de prestigieuze universiteit van Harvard.

Eijffinger ziet dit volstrekt niet gebeuren. "Zo gauw het financiële systeem in gevaar komt, grijpen de centrale banken in. Dat is ook hun taak, zorgen dat het blijft functioneren. Sinds augustus heeft de Europese Centrale Bank de financiële markten miljardeninjecties gegeven om ervoor te zorgen dat er weer meer onderling vertrouwen tussen de banken kwam, zodat ze elkaar weer geld gingen uitlenen. Dat heeft de ECB bijzonder goed gedaan. Je kunt echter een paard wel naar zijn drinkbak leiden, maar niet dwingen te drinken. De geld- en kredietmarkt floreert nog steeds niet zoals het moet. De reële economie wordt steeds meer ondergraven. Het leidt tot een lager consumentenvertrouwen en zo gaat de spiraal omlaag."

De pensioenfondsen, die tientallen procenten van hun miljarden beleggen in aandelen, staan er volgens Eijffinger goed voor. Na de vorige beursval in 2001, moesten ze de premies verhogen en maakten pas op de plaats met de aanpassing van de pensioenen aan de geldontwaarding omdat ze verplicht werden de dekkingsgraad van de pensioenen op peil te houden. "Na de vorige crisis is het besef ontstaan dat dit eigenlijk niet zo verstandig was. Pensioenfondsen hebben een lange horizon van beleggen en hebben hun beleggingen goed

gespreid waardoor ze minder kwetsbaar zijn. De meeste hebben een dekkingsgraad van 140 procent en kunnen dus tegen een stootje."

Eijffinger verwacht wel een effect op de koopkracht. "De groei neemt af en dat betekent dat de consumenten de aanschaf van duurzame goederen zoals auto's, keukens en het kopen van een woning uitstellen." Zaak is nu dat de werkgevers 'hun rug recht houden' in de onderhandelingen met de vakbonden over looneisen., aldus Eijffinger "Hogere lonen worden doorberekend in de prijzen en dat leidt weer tot een hogere inflatie. Juist in tijden dat de economische groei afneemt, kunnen we dat er niet bij hebben. Dan ligt een milde vorm van stagflatie (lage groei gecombineerd met een hoge inflatie) op de loer en dat is heel vervelend." Stagflatie leidde eind jaren zeventig tot torenhoge hypotheekrentes van rond de tien procent.

Zie verder pagina 12 en 13

LOAD-DATE: January 22, 2008

LANGUAGE: Dutch

PUB-TYPE: NEWSPAPER