

Exclusief
live streaming

THE 30TH INTERNATIONAL
MARKETING CONGRESS:

**NOGUTS
NO GLORY**

2&3 DEC. 2011 - ICC GHENT

No Guts, No Glory

30ste internationaal
marketingcongres
live op standaard.biz

Vandaag vindt in Gent het 30ste internationaal marketingcongres van de Stichting Marketing plaats, met als thema *No Guts, No Glory*.

Grote Belgische en internationale namen uit de wereld van marketing zoals vertellen hun visie over hoe een merk overleefd blijft in het huidige klimaat van nieuwe technologieën, nieuwe doelgroepen en nieuwe concurrenten.

Volg vandaag via onze live streaming rechtstreeks volgende lezingen:



10u00 - Jef Staes
'You are a sheep!'

A plea for change and innovation.
No guts, no glory.



11u25 - Steven Van Belleghem
'Power to the people.'

Who has the guts to outsource their management to the consumer to find true glory.



15u00 - Mike Walsh
'Futuretainment: Yesterday The World Changed, Now It's Your Turn.'

Now it's the time to embrace the real consumer-led revolution!

Zaterdag 3 december het 30ste internationaal marketingcongres, live en exclusief op www.standaard.biz/marketingcongres

STIMA
STIMULATING MARKETING

dS De Standaard
onverantwoord interessant



Gert Peersman: 'De ECB zal natuurlijk wel alert moeten zijn. Op lange termijn is het effect van het monetaire beleid op de economie neutraal.' © Wouter Van Vooren

INTERVIEW | GERT PEERSMAN VAN UGENT

'Laat de ECB maar geld bijdrukken'

Als de ECB fors meer staatsobligaties opkoopt, zal dat snel een sterk positief effect hebben op de economie, zonder meteen de inflatie aan te wakkeren. Dat blijkt uit twee studies van Gert Peersman van de UGent.

LUC COPPENS
BRUSSEL | Als de Europese Centrale Bank (ECB) haar geldbasis verdubbelt, schrijft Peersman in een studie in opdracht van de ECB, heeft dat hetzelfde effect als een renteverlaging met 2,5 tot 3 procentpunt.

De geldbasis verdubbelen, betekent dat geld bijdrukken?

'Daar komt het onrechtstreeks op neer, ja.'

Maar daar heeft de ECB geen zin in.

'Als je de situatie bij het begin van de crisis in 2008 als vertrekpunt neemt, dan heeft de ECB haar geldbasis sindsdien al verdubbeld. Zij heeft in die periode dus niet alleen haar rente verlaagd van 3,75 naar 1,25 procent, maar tegelijk de economie nog een extra impuls gegeven die even groot is.'

Is de limiet daarmee bereikt?

'Nee, de ECB kan de economie nog meer stimuleren.'

Door meer overheidsobligaties op te kopen?

'Ja. Het voordeel is bovendien dat zo'n stimulerend beleid in de huidige omstandigheden veel sneller effect zal hebben dan bij een normale economische toestand. Dat blijkt duidelijk uit een studie die ik maakte in samenwerking met twee economen van de Bank voor Internationale Betalingen (BIS). Daarin analyseren we het beleid

van acht centrale banken, waaronder ook de Amerikaanse, sinds het uitbreken van de crisis.'

'In normale omstandigheden bereik je het piekeffect van een monetaire stimulans pas na ongeveer achttien maanden. In crisisperiodes al na zes maanden.'

'In crisistijden reageert de economie veel sneller op monetaire stimulansen'

Hoe verklaart u dat?

'Goede vraag. Volgens mij heeft het allicht te maken met de capaciteitsbenutting in de industrie. Als dertig procent van je machinepark niet gebruikt wordt omdat er onvoldoende vraag is naar je producten, dan volstaat het bij een opveren van die vraag om - bij wijze van spreken - de stekker opnieuw in het stopcontact te steken. Waarna je productie omhooggaat, er meer mensen aan de slag kunnen...'

'In normale economische tijden wachten bedrijven eerst wat af als de vraag toeneemt. Dan worden er (dure) overuren gedraaid en pas als de vraag aanhoudt, zal geïnvesteerd worden in bijkomende capaciteit. Dat vraagt allemaal tijd en het kost geld.'

Dus dreigt er inflatie.

'Als je economie al op volle toeren draait, moet je ze uiteraard niet stimuleren, dan vraag je om inflatie. Maar zoals de zaken er nu voorstaan, met een Europese economie die nog nauwelijks groeit, misschien zelfs al wat krimpt, dan kun je rustig geld bijdrukken zonder inflatie te veroorzaken.'

'Maar het is evident dat de ECB alert zal moeten zijn. Op lange termijn, zo blijkt uit diverse studies, is het effect van het monetaire beleid op de economie neutraal. Als je er massaal geld inpompt en je haalt dat er niet opnieuw uit als de begrotingstekorten afnemen, de banken in rustiger vaarwater geraken en de economie weer stevig groeit, dan haalt datzelfde beleid je economie weer onderuit. Het bruto binnenlands product zal wel blijven groeien, maar het algemene prijsniveau (*de inflatie, red.*) zal nog sneller stijgen, waardoor je economie in wezen krimpt.'

De ECB moet haar overheidsobligaties dus tijdig weer verkopen.

'Ja, dat klopt. Op die manier haalt ze het geld dat ze nu in de economie pompt, er weer uit. Ze ruilt dan papier dat ze omgezet had in geld, weer in voor geld dat ze niet opnieuw uitgeeft. Dat moet natuurlijk met de nodige omzichtigheid gebeuren. Niet te snel, niet te traag en je moet er tijdig, maar ook weer niet te snel mee beginnen.'

Dat is makkelijk gezegd.

'Op papier is het uiteraard een stuk makkelijker dan in de praktijk. (*grijnst*)'