

Politiek & Economie

‘Beleid ECB helpt vooral sterke eurolanden’

De goedkope driejaarskredieten van de Europese Centrale Bank (ECB) aan de banken hebben vooral positieve gevolgen voor de sterke eurolanden. Dat blijkt uit een onderzoek van Gert Peersman, hoogleraar aan de Universiteit Gent.



WOUTER VERVENNE

‘Er bestaat veel twijfel over de impact van de driejaarskredieten van de ECB’, signaleert Peersman in een gesprek met De Tijd. ‘We vinden echter positieve effecten. Het kredietaanbod en de aandelenkoersen stijgen. De euro, de rente op staatsobligaties en de renteversillen tegenover Duitsland dalen.’

Het opvallendste resultaat is dat de zwakke landen, waarvoor de driejaarskredieten van de ECB vooral bestemd waren, er het minst van profiteren. Peersman: ‘We zien de sterkste effecten in landen als Duitsland en Finland en minder sterke effecten onder meer Portugal en Griekenland.’

De banken in sterke landen zijn volgens Peersman beter gekapitaliseerd. Ze gebruiken het geld van de driejaarskredieten om meer kredieten te verstrekken. In de zwakke eurolanden is dat minder het geval.

In een vorige studie over niet-conventionele maatregelen van centrale banken, die is gepubliceerd door Deutsche Bank, berekende Peersman de impact daarvan op de groei en inflatie.

‘Een verdubbeling van de balans van de centrale bank verhoogt de economische activiteit met zowat 2 procent. De impact van niet-conventionele maatregelen op de economische activiteit is drie keer groter dan de impact op de consumptieprijzen.’ Het valt op dat de effecten vergelijkbaar zijn in de Verenigde Staten, de eurozone en andere rijke landen.

Maar Peersman waarschuwt voor een stijging van de inflatie op middellange termijn. Hij vreest dat de centrale banken te laat hun balan-

Een verdubbeling van de balans van de centrale bank verhoogt de economische activiteit met 2 procent.

HOOGLERAAR UGENT
GERT PEERSMAN

sen zullen inkrimpen wanneer de economie heropleeft.

De econoom ziet vier redenen waarom de centrale banken te laat hun monetair beleid zullen normaliseren. Ten eerste leert de geschiedenis niet wat het beste moment is om de balans in te krimpen. Ten tweede zullen de centrale banken het economisch herstel niet willen fnuiken. Ten derde zal de normalisering van het geldbeleid minwaarden veroorzaken op de obligatieportefeuille van de centrale banken. Ten slotte helpt de lage rente de sanering van de overheidsfinanciën.

De onverwachte beslissing in september van de Amerikaanse centrale bank om de geldkraan open te houden sterkt Peersman in zijn overtuiging dat een versnelling van de inflatie dreigt bij een economische heropleving. ‘Maar het risico is groter in de VS dan in Europa.’

Welke beleidsconclusie trekt Peersman uit zijn studie? De ECB kan extra maatregelen treffen om de reële economie te ondersteunen. Maar de regeringen moeten zich voorbereiden op een minder soepel geldbeleid en hogere rentes. België en de andere eurolanden moeten ervoor zorgen dat hun begrotingen tegen dan in orde zijn.’