

Krall ziet banken de komende jaren verder inkrimpen. Dat betekent volgens de econoom dat er honderden miljarden euro's minder aan krediet beschikbaar zal zijn. "In een wereld met minder krediet zijn zombiebedrijven de eersten die geen leningen meer krijgen."

Hij voorziet een tweede probleem waarin de ECB samen met Europese politici een sleutelrol speelt: de escalatie van de scheve financiële verhoudingen tussen Noord- en Zuid-Europa. "Als de onevenwichtigheden elkaar in de tijd kruisen, valt de euro uiteen." Volgens Kralls inschatting is dat moment niet ver weg: in 2020.

We spreken Krall in Café Einstein op de Berlijnse Unter den Linden. Over de Duitse economie horen we niets dan goede berichten. Maar Krall zegt: "Duitsland is een hedgefonds dat al zijn geld heeft gezet op het overleven van de euro." De econoom meent dat de interventies van de ECB om de euro te redden compleet ontspoord zijn.

IN SURSEANCE

Dat in Europa honderdduizenden zombiebedrijven de hand boven het hoofd wordt gehouden, schaadt de economie, zegt Krall. "Normaal gesproken raakt circa 1,5 tot 2 procent van de bedrijven per jaar in surseance. Dat is een natuurlijk proces, nodig om kapitaal te verplaatsen van inefficiënt naar efficiënt gebruik om de economie te laten groeien."

Innovatie betekent dat nieuw geld wordt geïnvesteerd in nieuwe ideeën. "Het geld wordt nu besteed aan kansloze zombiebedrijven. Een inefficiënt bedrijf valt vanzelf om. Als je geen kapitaalkosten hoeft te betalen omdat de rente nul is, werkt dat als een subsidie die het bedrijf onterecht in leven houdt. Je ziet het terug in de statistieken. Sinds de crisis tien jaar geleden is het gemiddeld aantal bedrijven dat in surseance komt gedaald tot slechts 0,5 procent in 2016."

Europese banken hebben volgens Krall daardoor nog veel ellende onder de leden. Ze zien hun

inkomsten opdrogen en de risico's stapelen zich op. Banken hebben nog steeds voor 1000 miljard euro problemleningen (*non-performing loans*) aan ondernemingen op de balans staan. Krall: "Die zijn van niet-renderende bedrijven die rente en aflossingen op hun leningen niet betalen. De bank heeft deze bedrijven wel afgeschreven" Een andere categorie zijn de zombiebedrijven. "Hun leningen staan niet te boek als *non-performing*. Een kwestie van tijd."

Europa is bezaaid met zombiebanken, slechte leningen en halfdode ondernemingen. De boosdoener: het 'spotgoedkope geld' dat de ECB heeft uitgestrooid. De titel en ondertitel van zijn boek zijn alleszeggend: *Der Draghi-Crash. Warum uns die entfesselte Geldpolitik in die finanzielle Katastrophe führt.*

"Centrale bankiers dachten dat het goedkope geld een enorme

investeringsimpuls zou brengen en de groei van Europa zou aanjagen en ons allemaal uit de problemen zou helpen. Maar het heeft niet gewerkt."

PRINCIPES OVERBOORD

Krall vindt dat Europa met zijn monetaire beleid de principes overboord heeft gegooid die in het verleden de garantie waren voor economische succes. Krall voorspelt "een monetaire catastrofe van historisch ongeëvenaarde proporties". De maatschappelijke gevolgen laten zich volgens hem raden: "massawerkloosheid, hongersnood, terreur en angst."

Markus Krall is niet zomaar een doemdenker, hij zou de risico's in het financiële systeem moeten kennen, als adviseur van grote financiële instellingen over risicobeheersingssystemen. Krall claimt dat de kredietrisicosystemen



**'ER KOMT EEN
MONETAIRE
CATASTROFE
VAN
HISTORISCH
ONGEËVENAARDE
PROPORTIES'**