

Als de financiële markten vooruitlopen op de economie, is een bloeiperiode aanstaande. De Bank voor de Internationale Betalingen, een prominent financieel instituut, is erg bezorgd. Beleggers met een beetje historisch besef weten wat dat kan betekenen.

CRISISVOORSPELLER HIJST OPNIEUW DE STORMBAL

Vergeet even de beursdalingen van eind juli en augustus. Per saldo zijn de koersen op de aandelenbeurzen afgelopen jaren fors gestegen.

Centrale bankiers hebben de aandelenbeurzen flink omhoog weten te jagen met hun ruime monetaire beleid. Ironisch genoeg kunnen ze op weinig waardering rekenen bij de Bank voor Internationale Betalingen (BIB), een instelling waarbij zestig centrale banken, waaronder De Nederlandsche Bank, zijn aangesloten.

In het laatste jaarverslag spreekt deze centrale bank der centrale bank van ont koppeling van de beurzen.

LESJE SOMBEREN

De BIB grijpt het enthousiasme onder beleggers aan om les te geven in economie en financiële markten. De organisatie benadrukt de focus op een langetermijnperspectief om de huidige wereldwijde uitdagingen te begrijpen. Reden is dat een bankencrisis, zoals de recentste, veel langer duurt dan een normale economische golfbeweging.

Tijdens een financiële crisis kunnen economische krimp en banenverliezen hoog uitvallen en buitengewoon lang duren. Een der-

gelijke crisis onthult slechte investeringen en structurele problemen die tijdens de bloeiperiode verscholen waren. Dat zet druk op beleidsmakers. Wanneer hun beleid niet op de lange termijn is gericht, waarschuwt de BIB dat de aanpak van onmiddellijke problemen op termijn een nog groter probleem kan creëren.

Het instituut zag het afgelopen jaar bemoedigende signalen in de wereldeconomie, maar dat is te weinig om de grootste crisis in tachtig jaar definitief tot het verleden te rekenen. Goed monetair beleid draait volgens de BIB niet zozeer om koste wat het kost groei te bereiken. Op langere termijn draait het om economische groei minder afhankelijk te maken van schulden.

Belangrijke beleidsaanbeveling van de BIB is een oproep aan centrale banken om hun monetaire maatregelen te normaliseren, vooral nu blijkt dat in grote volwassen economieën het monetaire beleid minder effect sorteert. Bovendien zijn financiële markten veel afhankelijker geworden van centrale banken.

PROFETISCHE WOORDEN

Wat moeten beleggers met de ferme uitspraken van de BIB? Het archief van jaarverslagen op de website van



**GOED MONETAIR
BELEID DRAAIT VOL-
GENS DE BIB NIET
ZOZEER OM KOSTE
WAT HET KOST
GROEI TE BEREIKEN**

de BIB biedt uitkomst. Even terug naar 2003, het jaar waarin het regime van Saddam Hoessein ineenstortte en de Amsterdamse AEX-index na een jarenlange sluipkrach een bodem bereikte. In het jaarverslag over dat jaar meldde de BIB dat economisch herstel in ontwikkelde industriële landen inzette, met dank aan wezenlijke beleidsmaatregelen in de Verenigde Staten en sterkere vraag vanuit Azië. Ruimte voor herstel was er voldoende na het uiteenspatten