

leken bedrijven en beleggers weinig plezier te gaan beleven aan India, de derde economie van Azië. De economische activiteit neemt af, de tekorten op de lopende rekening en in de overheidshuishouding zijn groot. Illustratief voor de tegenvallers is de forse daling van de roepie. De Indiase munt verloor in korte tijd een vijfde van zijn waarde en de aandelenbeurzen in India kregen in de eerste acht maanden van het jaar een paar flinke tikken.

Voor de val van de roepie trok wereldwijd de aandacht. Een schuldige lag voor de hand: de Federal Reserve, het Amerikaanse stelsel van centrale banken. Na jaren van groeiende steunoperaties om de kredietcrisis te bezweren, suggereerde voorzitter Ben Bernanke afgelopen mei mogelijke afbouw van steun. Tot die tijd stroomden massa's geld richting opkomende markten, omdat beleggers nauwelijks rendement konden behalen in de grootste obligatiemarkt ter wereld, die van Amerikaans schatkistpapier. Maar met het terugtrekken van de Fed zou een grote koper van staatsobligaties van de markt verdwijnen waardoor de rente zou moeten oplopen. Gevolg was dat kapitaalstromen de omgekeerde weg kozen en wegglekten uit opkomende landen. Ook de Indiase economie zag massa's beleggingskapitaal wegglekken. Dat drukte de internationale muntwaarde, waardoor bedrijven met leningen in buitenlandse valuta's

meer kapitaal opzij moeten zetten om af te lossen en de importprijzen toenemen.

Hoe aannemelijk de verklaring ook klinkt, de Amerikaanse Fed was eerder aanleiding dan oorzaak. In werkelijkheid is de binnenlandse Indiase economie de grote boosdoener, daar laten ook de bevindingen van het World Economic Forum geen twijfel over bestaan. De organisatie die jaarlijks economieën wereldwijd rangschikt op basis van concurrerend vermogen ziet verschillende probleemfactoren die de economische activiteit dwarsbomen. Daardoor komt India, de tiende economie van de wereld, pas op de zestigste plaats als het om concurrentiekracht gaat.

INFRASTRUCTUUR

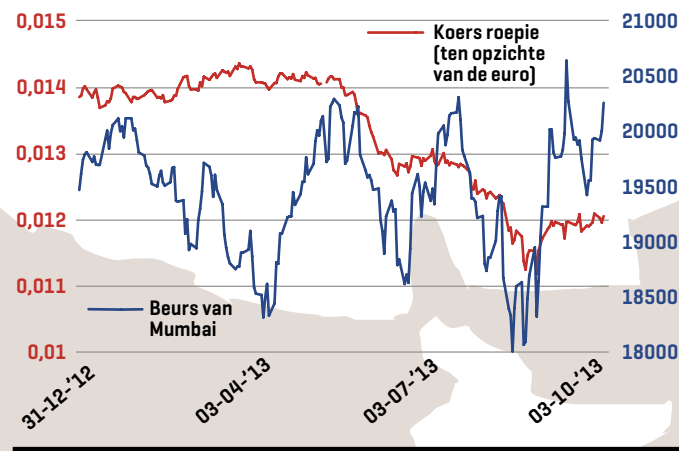
Als grootste knelpunt ziet het Indiase bedrijfsleven al jaren de infrastructuur. De kwaliteit van wegen, spoorwegen, havens en vliegvelden is al jaren onder de maat.

Ook op het gebied van overheid en corruptie zijn er voldoende verbeterpunten. Het zijn de nummers twee en drie op de lijst van probleemfactoren die het India moeilijk maken om verdere economische vooruitgang te boeken. Uit onderzoek van het World Economic Forum blijkt dat de overheid weinig hervormt en het vertrouwen in politici een nieuw dieptepunt heeft bereikt. Liefst 109 landen staan te boek als minder corrupt dan India.

Problemen met infrastructuur, bureaucratie en corruptie trekken een stevige wissel op het groeivermogen van de economie. Lukt het om deze barrières te slechten dan kan India rekenen op groei in een hogere versnelling en op lange termijn.

Tumult op de beurs, munt onderuit

De acties van de Amerikaanse centrale bank waren eerder aanleiding dan oorzaak voor de problemen in India. De binnenlandse economie is de grote boosdoener.



Maar eerst de acute crisis bestrijden. De Indiase econoom Raghuram Rajan erkent dat India serieuze problemen heeft. In een ingezonden stuk voor *Project Syndicate* dat begin vorige maand verscheen, wijst de voormalige hoofdeconoom van het IMF de ingezakte groei aan minder investeringen en lagere consumptie. Dat is het gevolg van een verkrapping van het monetaire beleid, na een uitbundige stimulering sinds de wereldwijde financiële crisis. Ook wijst Rajan naar teruggelopen exporten, vooral door groeivertragingen in de belangrijkste afzetmarkten van India. Met een oplopend tekort op de lopende rekening als gevolg.

In korte tijd is er veel veranderd voor de 50-jarige econoom. Vlak nadat hij zijn artikel had ingezonden, trad hij aan als voorzitter van de Indiase centrale bank. Daarmee lag het monetaire beleid ineens in zijn handen.

Eerste verrassende stap was een renteverhoging om de oplopende inflatie te beteugelen. Een geldontwaarding van ruim 9 procent is volgens hem echt te hoog. Maar dat hoeft niet ten koste van de economische groei te gaan. Volgens Rajan kan de economische groei juist toenemen wanneer men ziet

dat de inflatie afneemt. Beleggers waren niet overtuigd en zetten de aandelenkoersen lager. Dat de beurzen en de koers van de roepie weer aantrokken, was vooral te danken aan het besluit van de Verenigde Staten om voorlopig door te gaan met massieve steun aan de economie. De renteverhoging mocht dan in beginsel weinig succes hebben gehad, duidelijk werd wel dat de nieuwe voorzitter van de Indiase centrale bank impopulaire maar gepaste maatregelen durft te nemen.

HERVORMEN

Ook de overheid die voor het fiscale beleid verantwoordelijk is, zal maatregelen moeten nemen om de economie verder vooruit te helpen. En hoe verder politici en beleidmakers vooruit willen kijken, des te harder het land moet hervormen. Dat bepaalt vervolgens de mate waarin buitenlandse bedrijven willen investeren in India.

Maar hervormen betekent wel bureaucratie en corruptie aanpakken. En dat is impopulair bij de kleine groep die daarvan profiteert en tevens betrokken is bij de besluitvorming. Belangenverstrengeling maakt dat de eenvoudigst aan te wijzen problemen misschien wel het lastigst zijn op te lossen.

DE RENTE-VERHOOGING IS EEN TEKEN DAT DE NIEUWE VOORZITTER VAN DE INDIASE CENTRALE BANK **IMPOPULAIRE** MAAR **GEPASTE** MAATREGELEN DURFT TE NEMEN