



Beeld: Alexei Druzhinin / Tass

Ondanks beter ontwikkelde kapitaalmarkten zijn leningen in dollars nog altijd populair. De Bank voor Internationale Betalingen constateerde in een onderzoek begin dit jaar dat dollarkredieten almaar verder zijn toegenomen in landen als Brazilië, China en India. Ook al zijn de omstandigheden verbeterd ten opzichte van de Azië-crisis, tumult op de valutamarkt kan nog altijd overslaan op de reële economie.

Naast monetair beleid en leningen in buitenlandse valuta's is de binnenlandse economie een ander aandachtspunt. De Wereldbank sprak in zijn meest recente halfjaarlijkse vooruitzichten van een breedgedragen vertraging in opkomende landen. In China is sprake van een groeivertraging, in Brazilië zelfs van economische krimp. Opvallende uit-

DE WERELDBANK SPRAK IN ZIJN MEEST RECENTE, HALFJAARLIJKSE VOORUITZICHTEN VAN EEN BREEDEGE- DRAGEN VERTRAGING IN OPKOMENDE LANDEN

schiet in positieve zin is India, waar de Wereldbank rekt op een groei van 7,5 procent.

GROEIMOGELIJKHEDEN

De economische ramingen van de Wereldbank laten direct zien dat opkomende markten niet op een hoop te gooien zijn. Daarvoor verschillen de landen te veel in welvaartsniveau en groeifactoren.

Zo leunt China, veelal via staatsgeleide ondernemingen, sterk op investeringen om economische groei te realiseren. In India, een andere grote opkomende economie, moet de verwerkende industrie de economische activiteit stimuleren. Weer andere opkomende landen, zoals Brazilië en Rusland, moeten het vooral hebben van de winning en export van grondstoffen.

Ondanks grote onderlinge verschillen tussen opkomende landen is er een constante: de groeipotentie. Groeilanden hebben daarbij het voordeel dat ze kunnen leren van successen en mislukkingen van volwassen economieën en onnodige stappen kunnen overslaan. Kopiëren van de succesvolle technologieën is een strategie om de transitie te versnellen. Een andere bron voor snelle groei ligt in de opbouw van een goedwerkend onderwijsstelsel en een juridisch raamwerk, het terugdringen van corruptie en investeringen in infrastructuur, energie en basisvoorzieningen.

Pas als deze bronnen zijn uitgeput en de technologiegrens in zicht komt, moeten landen de focus verleggen van imitatie naar innovatie. Zover is het nog lang niet. In het huidige stadium wordt structurele economische groei in opkomende landen bepaald door de wilskracht van de bevolking en de samenwerking met de overheid. Dat maakt een land direct bestendig tegen schokken, en zo valt er minder te vrezen van centrale bankiers uit ontwikkelde economieën.

GESPREID BELEGGEN IN OPKOMENDE LANDEN

Verantwoord beleggen in individuele bedrijven uit groeilanden is een complexe bezigheid. Regels en normen voor ondernemingsbestuur en rapportage aan beleggers zijn radicaal anders dan in Europa en de VS.

Beleggen via index- of beleggingsfondsen voorkomt blootstelling aan individuele zepers. Via de VEB Fondsselector is een groot aantal fondsen uit opkomende landen gemakkelijk te vergelijken.

Meer via: veb.net/fondsselector