

**FORTIS ZAL NIET OMVALLEN**

Ironisch gezien heeft Wellink met de nationalisatie van de Nederlandse activiteiten van ABN Amro en Fortis nu eindelijk zijn Nederlandse grootbank. Maar ook deze steunoperatie kan moeilijk positief worden uitgelegd voor Wellink. Op zondag 28 september 2008 kwam DNB er pas op het laatste moment achter dat de Belgische en Luxemburgse toezichthouders Fortis zouden steunen. Het is dat Fortis zelf het ministerie van Financiën had gebeld, anders wisten ze bij DNB niets van een aanstaande reddingsactie. Bovendien was van een goede samenwerking tussen de Nederlandse en Belgische toezichthouder nauwelijks sprake, getuige de ruzie over het onderpand twee dagen na de eerste reddingsactie en het separate optreden het weekend erna.

Uit een reconstructie van *NRC Handelsblad* blijkt nu dat Wellink al in juli de ondergang van Fortis zag aankomen en dit besprak met Bos. Als Wellink de val van Fortis al aan zag komen, had hij op zijn minst vooraf goede afspraken kunnen maken met zijn Belgische collega's. En nog erger, hij had de klanten en beleggers van Fortis niet op het verkeerde been moeten zetten. Op 19 september, slechts een week voor de eerste reddingsactie, zei Wellink: "Fortis zal niet omvallen" en "We zijn een hele lastige toezichthouder. Onze banken kunnen behoorlijk wat stoten verdragen." Daarmee erkent Wellink dat de stabiliteit van de Nederlandse banken direct gekoppeld is aan zijn optreden als toezichthouder.

Ondanks alles weigert Wellink schuld te erkennen voor de rol die hij en DNB hebben gespeeld in het vergroten van de bankencrisis. Feit is dat de Nederlandse financiële instellingen onder het presidentschap van Wellink steeds groter zijn gegroeid, met steeds kleinere buffers om de toenemende risico's op te vangen. De Nederlandse financiële sector is dan ook relatief zwaar geraakt en de Nederlandse aandelenbeurs heeft mede daardoor meer averij opgelopen.

Nu vrijwel alle topmannen van de grote financiële instellingen zijn vervangen of hun excuses hebben aangeboden, is het de hoogste tijd voor Wellink om zijn verantwoordelijkheid te nemen. Natuurlijk heeft hij geen directe schuld aan de internationale kredietcrisis, maar Wellink is sinds 1997 wel de hoofdverantwoordelijke voor de (in)stabiliteit van de financiële sector in Nederland. Wil hij werkelijk dat de consument weer vertrouwen krijgt in de Nederlandse financiële sector en het toezicht daarop, dan kan Wellink beter de eer aan zichzelf houden. ■

door Corné van Zeijl,  
senior portfoliomanager bij SNS Asset Management

**www.economischherstel.nl**

**L**angzamerhand lijken er steeds meer zwaluwen van een economisch herstel over te vliegen. Zo zijn er de stijgende prijzen van koper, staal, vrachtvervoer per schip en computerchips. Ook de inkopers in Duitsland, in de Verenigde Staten en zelfs in China zijn een stuk minder somber dan een paar maanden geleden. Goldman Sachs die de overheidshulp wil terugbetalen. De extra rente op bedrijfsleningen is langzaam aan het dalen. De Amerikaanse hypotheekmarkt profiteert van de lage hypotheekrentes en dat is weer goed voor de huizenmarkt, de aanzet tot deze kredietcrisis.

Zelfs Bernanke denkt dat het allemaal niet zo slecht gaat als een tijdje geleden gevreesd werd. Hier een stukje uit een recente speech van hem: "Recently we have seen tentative signs that the sharp decline in economic activity may be slowing, for example, in data on home sales, homebuilding, and consumer spending, including sales of new motor vehicles. A levelling out of economic activity is the first step toward recovery." En als laatste zegt ook minister Bos steeds meer positieve beeldjes te zien.

De beurs is hierop vooruitgelopen en heeft inmiddels al een aardige rally laten zien. Een procent of 20 vanaf het dieptepunt. Daarmee is de bearmarkt volgens de officiële statistieken alweer voorbij, maar dat zegt niet zoveel. Veel belangrijker is de vraag of dit beursherstel verdergaat of niet. Veel zal afhangen van het verdere verloop van het economie in de komende maanden. Zoals de recente kwartaalcijfers van Philips al aangaven, lijken voorraden een bodem te hebben geraakt. Nu de magazijnen leeg raken, mag er een inhaalvraag worden verwacht.

Maar voordat u te optimistisch wordt, een woord van waarschuwing. Hoe prettig deze opleving op basis van het voorraadherstel ook is, het proces van 'deleveraging', of in gewonemensentaal: het proces van meer sparen en minder lenen, zal nog jaren duren. In het huidige tempo zijn we een jaar of tien verder voordat de wereld weer op normale schuldniveaus zit. En iedere euro gespaard of minder schuld is een euro minder economische groei.

Nemen we Japan in de jaren negentig of Europa in de jaren zeventig als voorbeeld, dan kunnen we nog jaren van kwakkelende economische groei verwachten. Niks geen V-vormig, L-vormig of U-vormig herstel. Nee, een misselijkmakend WWW-vormig herstel. Ieder keer als de economie weer een klein beetje lijkt aan te trekken, zakt de groei weer als een plumpudding in. En dat zo jaren achtereen. Maar in iedere fase liggen kansen.

Een WWW-vormig economisch herstel in Nederland dus. Mmm, zou de domeinnaam [www.economischherstel.nl](http://www.economischherstel.nl) nog vrij zijn? ■

