



klinkt positief, maar het betekent dus ook dat het niet voor alle banken geldt. Zij die onvoldoende kapitaal hebben, krijgen zes maanden de tijd om in samenwerking met de overheid een oplossing te zoeken. In de praktijk zullen ze die tijd niet krijgen, omdat er in dat geval al snel een vertrouwenscrisis dreigt te ontstaan.

Problemen met banken raken voor de financiële markten een open zenuw en vermoedelijk zullen bij een ongunstige uitkomst de kapitaalmarkten voor de betreffende banken op slot gaan. Er bestaat dan bovendien het gevaar dat ook klanten massaal hun geld terugtrekken. Hopelijk is Geithner zo wijs om bij bekendmaking van de resultaten voor de gezakte kandidaten onmiddellijk de oplossing aan te leveren in de vorm van een forse kapitaalinjectie door de overheid of zelfs een nationalisatie.

IEDER ZIJNS WEEGS

Vorig weekeinde hebben centrale bankiers en ministers van financiën weer naarstig overlegd over een gecoördineerde aanpak van de bankencrisis. Vooral als het gaat om het probleem van de illiquide en veelal 'giftige' financiële bezittingen van banken is er weinig van een gecoördineerde aanpak te ontdekken.

In de Verenigde Staten doet de overheid met hulp van private marktpartijen een poging om de banken ervan te verlossen zodat ze elkaar weer kredieten durven te gaan verlenen. In Europa beperkt men zich tot het garanderen van de slechte bezittingen. Dat heeft als voordeel dat het in eerste instantie geen geld kost.

Herstel van vertrouwen tussen de banken onderling blijft echter uit. Duitsland wil daarom de crisisbestrijding een tandje opvoeren door het oprichten van zogenaamde 'bad banks'. Daar kunnen de risicovolle effecten worden geparkeerd, zodat er gezonde banken overblijven. De vorm is heel anders dan die in de Verenigde Staten, maar in essentie vertoont het plan sterke overeenkomsten. Succes is niet verzekerd, maar met een radicalere aanpak stijgen wel de kansen om uiteindelijk de kredietcrisis onder controle te krijgen.

EEN BEETJE ONCONVENTIONEEL

Aanstaande donderdag zijn alle ogen gericht op de ECB. Niet omdat de bank de

rente hoogstwaarschijnlijk met nog eens een kwartje zal verlagen tot 1 procent, maar omdat ECB-president Trichet beloofd heeft een besluit bekend te maken over 'onconventionele' beleidsmaatregelen. Zal de centrale bank ertoe overgaan om rechtstreeks bedrijfsschuld of overheidsobligaties in de markt te gaan kopen? Door dat te doen kan men de kredietmarkten ondersteunen en de economie blijven stimuleren nu de ruimte voor verdere renteverlaging is opgebruikt. Veel marktpartijen rekenen op een positief besluit, temeer omdat ook veel andere landen al die weg zijn ingeslagen.

Er zijn echter wel wat fikse hindernissen te nemen. Het is bijvoorbeeld niet duidelijk welke schulden de bank moet kopen. Zo zou de aankoop van Franse bedrijfsschuld als een bevoordeling van Frankrijk ten koste van andere landen kunnen worden gezien. En daarmee zou de ECB in politiek gevoelige kwesties verstrikt raken. Daarnaast zullen de maatregelen niet zo effectief zijn. Financiering van het bedrijfsleven loopt hier namelijk grotendeels via het bankwezen en niet via de kapitaalmarkt. En de ECB steunt de banken al door zeer ruime liquiditeitssteun.

Mogelijk dat de ECB nog soepeler wordt met het accepteren van onderpand en ook de termijn verlengt gedurende welke banken kunnen lenen. De kans op echt onconventionele maatregelen is echter beperkt. Dat kan voor velen – vooral in Angelsaksische kringen – als een verrassing komen. Onprettig bijeffect is dat het terughoudende beleid van de ECB in vergelijking met de Amerikaanse Fed de dollar/eurokoers kan ondergraven. ■

	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	13-04-09	27-04-09	mut. 2 wkn
KORTE RENTE							
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	1,44	1,39	-3,0%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	1,63	1,45	-10,8%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	1,13	1,05	-6,9%
3 MND JAP	0,10	0,54	0,86	0,74	0,63	0,61	-2,6%
3 MND ZWI	0,91	2,02	2,76	0,20	0,11	0,11	0,0%
LANGE RENTE							
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	3,89	3,70	-4,9%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	3,29	3,48	5,6%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	2,85	2,92	2,7%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,44	1,44	0,1%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	2,18	1,98	-9,2%
VALUTA							
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,34	1,30	-2,6%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,90	0,90	-0,5%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	132,90	126,82	-4,6%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,53	1,51	-1,2%

Bron: Datastream