

EEN NIEUWE JEUGD VOOR HET OUDE CONTINENT

TEKST: CEES RIJSDIJK
(BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)

Ingrijpende hervormingen in Zuid-Europa, door de eurocrisis afgedwongen, zouden Europa weleens een ongekeerde dynamische impuls kunnen geven.



Het blijft spoken op de markt voor Europees schuldpapier. De EU-leiders moeten alle zeilen bijzetten om de geest terug in de fles te krijgen. In een poging het wantrouwen tegen banken te bestrijden, zullen de resultaten van de stresstesten bij de 25 grootste banken openbaar gemaakt worden. Veel banken zijn 'verdacht' omdat ze voor enorme bedragen aan Zuid-Europese staatsleningen bezitten, die sterk in waarde zijn gedaald.

De EU-leiders hebben onlangs ook de details uitgewerkt van het noodfonds van 750 miljard euro voor landen met financieringsproblemen. Deze operatie is overigens niet voor herhaling vatbaar. Een monetaire unie zonder grenzen aan de tekorten en schulden van de lidstaten is uiteindelijk niet le-

vensvatbaar. Er bestaat een Stabiliteitspact, maar dat heeft onvoldoende discipline afgedwongen. Landen durven namelijk niet objectief over andere landen te oordelen uit angst dat henzelf al te precies de maat wordt genomen. Bovendien komt de beoordeling altijd achteraf. Het zou een hoop ellende besparen als een onafhankelijke instantie vooraf zou bekijken of de begrotingen van voldoende kwaliteit zijn.

FITTER DOOR CRISIS

Uiteindelijk moet de muntunie ook de voorwaarden scheppen voor houdbare overheidsfinanciën op langere termijn. Daar hoort ook een beleid bij dat belemmeringen voor de economische groei wegneemt. Vooral in de Zuid-Europese landen moeten de vastgeroeste arbeidsmarkten worden losgewrikt en moet de bureaucratie worden aangepakt. Irreëel? Misschien, maar als er

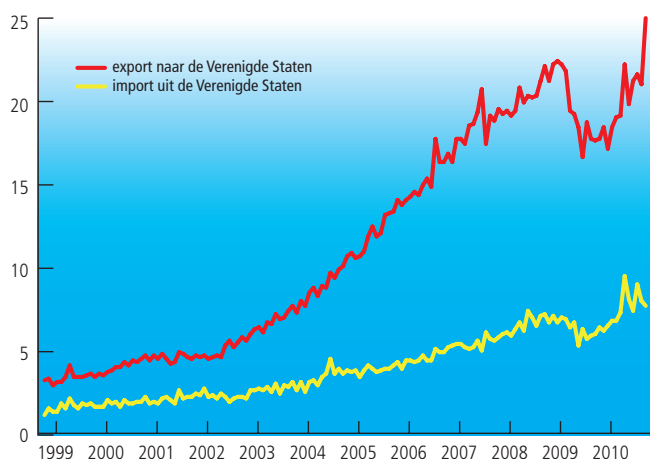
iets de afgelopen maanden duidelijk is geworden, is dat onder druk alles vloeibaar wordt.

Onder het motto 'never waste a good crisis' worden in Zuid-Europa met een ongekeerde voortvarendheid hervormingen in gang gezet, iets wat tot voor kort ondenkbaar was. Misschien wordt Europa nog eens een dynamische regio, met dank aan de crisis. De zonnige vergezichten laten echter onverlet dat de schulden crisis zich voorlopig nog als een veenbrand zal blijven gedragen door op de meest onverwachte momenten en plaatsen op te laaien.

OPTIMISME TIKKELTJE WILD

Japan is zo langzamerhand het land van de immer ondergaande zon, maar recentelijk had de regering zowaar iets positiefs te melden. Volgens de nieuwe premier Kan is de economie bezig aan een gestaag herstel dat

Chinese handel met Verenigde Staten (\$ mrd)



Verzekeringspremies (CDS) wanbetaling 10-jaars staatsobligaties

