



structuur in de huidige vorm wel standhoudt.

“Maar we krijgen een paar lastige jaren. In de landen waar de begroting behoorlijk uit de hand gelopen is, zal toch een jarenlange stevige sanering van de overheidsfinanciën het beleid tekenen. Ik vind overigens dat de regeringen van die landen de zaak wel serieus nemen. Er wordt fors gecorrigeerd, maar men zit stevig op de blaren van het wat te losse beleid van de jaren ervoor.”

“Heel belangrijk is het jaar geweest waarin Duitsland buiten de boot ging vallen en weigerde de regels die we hadden afgesproken strak toe te passen. Dat heeft ook bij andere lidstaten tot de gedachte geleid dat het blijkaar niet zo krap steekt als Duitsland en ook Frankrijk de spelregels overtreden. Een heel erg belangrijke strategische blunder van met name Duitsland in die periode.”

Hans Hoogervorst, tot 1 mei nog voorzitter van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), was ten tijde van de introductie van de euro nog kamerlid voor de VVD. Hij herinnerde zich zaterdag levendig hoe hij samen met Gerrit Zalm en Frits Bolkestein zijn uiterste best heeft gedaan om Italië buiten de deur te houden omdat het land overduidelijk niet aan de regels voldeed.

“We waren bezorgd dat het ook in de toekomst de hand zou lichten met de regels. Het was een onbegonnen strijd, Italië is er om politieke redenen toch ingekomen en toen heb ik mijzelf getroost met de gedachte dat we in ieder geval in het verdrag twee dingen heel goed geregeld hebben. Ten eerste geen ‘bail out’ voor landen in problemen en ten tweede dat de Europese Centrale



Bank nooit staatschuld papier zou mogen opkopen van landen in problemen. Die zekerheden zijn dus aan diggelen gegaan en nu zitten we dus met ongelooflijke scherven.”

Hoogervorst denkt ook dat de euro wel gewoon blijft bestaan. Een uitweg vinden uit de eurocrisis is echter heel ingewikkeld, Hoogervorst is blij dat hij dat probleem niet hoeft op te lossen. “De onzekerheid is enorm, de grote vraag waar de regeringen voor staan is hoever ze kunnen gaan. Ierland steunen is nog te doen, Portugal is ook nog wel te doen, maar het houdt een keer op. En de markten zijn er natuurlijk erg bevreesd voor dat op een gegeven moment de overheden gedwongen zouden kunnen zijn om ook de leningen van particuliere beleggers aan banken te gaan afschrijven. Dan heb je de poppen aan het dansen. Laten we hopen dat het zover niet komt.”

DRAMATISCH SLECHT SYSTEEM

Gerrit Zalm was voor de Dag van de Belegger natuurlijk uitgenodigd als ceo van ABN Amro, niet in zijn hoedanigheid van oud-

minister van Financiën. En dan wilden beleggers vooral graag van hem horen wanneer ABN Amro weer naar de beurs komt. Dat duurt nog wel even.

“Logisch tijdstip om eraan te gaan denken is na 2012. We zijn de eerstkomende twee jaar nog bezig ABN Amro en Fortis Nederland volledig te integreren. Splitsing hebben we achter de rug, dat is ook een heel gedoe geweest, heeft tweeënhalf jaar geduurd, niet alleen door it-problemen, maar ook door allerlei juridische complicaties. We zijn nu in elkaar aan het schuiven, dat moet in 2012 helemaal voltooid zijn, dan moet je voor een beursgang dus denken aan 2013, '14, '15, afhankelijk van het beursklimaat. Maar uiteindelijk zal de aandeelhouder daarover beslissen.”

Hoort een bank eigenlijk wel op de beurs, was vervolgens de vraag. Immers, als het misgaat, moet de overheid hem toch weer redden. Dus banken in staatshanden, zou je zeggen. Dat is niet het model dat Zalm voorstaat. “Ik denk dat het heel goed is dat er nu zwaardere kapitalisatie-eisen worden gesteld in Basel III en dat betekent dat de kans