

# CONTRADICTIE OP DE FINANCIËLE MARKTEN

De voorbije weken breidde de systemische schulden crisis zich uit naar de andere kant van de Atlantische Oceaan. Maar terwijl de Amerikaanse schulden oplopen, blijft de rente dalen.

TEKST: KOEN LAUWERS (FINANCIËEL ANALIST)

In de Verenigde Staten hielden Democraten en Republikeinen hun rondje bekvechten over het verhogen van het schuldenplafond zoals verwacht op het allerlaatste moment voor bekeken. Niemand wilde achteraf de schuld krijgen voor het mislukken van de onderhandelingen en het faillissement van de staat. De Verenigde Staten mogen nu opnieuw 2.400 miljard dollar nieuwe schulden maken. In ruil daarvoor werd overeengekomen dat de komende jaren voor 2.000 miljard dollar zal worden bespaard. Een akkoord, maar niet echt een om over te juichen.

## GEEST UIT DE FLES

Intussen was ook in de Verenigde Staten de schuldengeest uit de fles. Standard & Poors zette de financiële markten op hun kop door de kredietrating van de Verenigde Staten te verlagen van AAA naar AA+. Volgens de

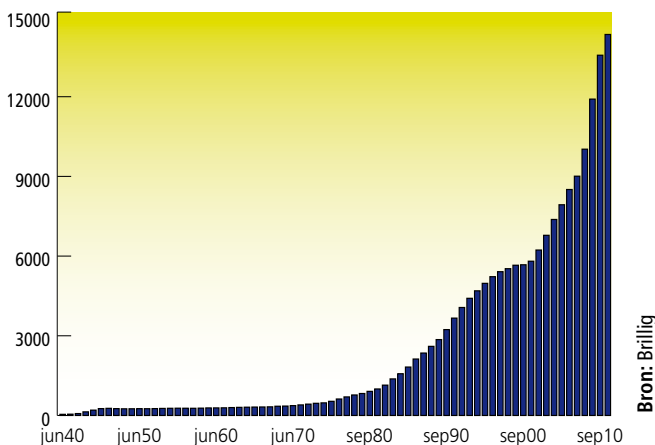
kredietbeoordelaar worden onvoldoende maatregelen genomen om het schuldenprobleem op langere termijn aan te pakken. Het stond al langer in de sterren geschreven dat de Verenigde Staten hun AAA-statuuut zouden kwijtraken. De vraag was alleen wanneer dit zou gebeuren en welke van de drie grote kredietbeoordelaars als eerste de stap zou durven zetten.

Een ratingverlaging heeft een aantal ongewenste gevolgen. Heel wat financiële contracten worden afgesloten met een bepaalde kredietrating als referentie. Als deze rating daalt, moeten beleggingsfondsen verplicht hun portefeuilles gaan herschikken. Een deel van de koersbewegingen op de financiële markten kan hieraan worden toegeschreven. Het is voorlopig nog onduidelijk wat de gevolgen zullen zijn voor de instellingen die door de Verenigde Staten gewaarborgd zijn. Logischerwijze zullen

ook hypotheekmaatschappijen als Fannie Mae en Freddie Mac de hoogste kredietrating kwijtraken. Ook dit zal niet zonder gevolgen blijven, want beide instellingen geven dagelijks obligaties uit met een impliciete staatswaarborg.

Met de ratingverlaging is ook het eind van de dollar als wereldmunt en het gebruik van Amerikaans staatspapier als referentie voor allerhande transacties opnieuw een stapje dichterbij gekomen. Toch zal het op korte termijn niet afgelopen zijn met de financiële heerschappij van de Verenigde Staten. Ondanks de ratingverlaging staan institutionele investeerders nog steeds te springen om hun geld aan de Amerikaanse overheid toe te vertrouwen, zelfs al liet de Federal Reserve weten dat zij haar belangrijkste rentetarief nog minstens twee jaar onveranderd zal laten op het historisch lage niveau van 0 tot 0,25 procent.

Amerikaanse overheidsschuld (\$ mrd)



Rendement (%) 10 Year US Treasury Bonds

