



BEN BERNANKE

doende. De inmiddels verstreken tijd heeft miljarden extra gekost.

TIJDELIJK DIPIE

Nu willen beleidsbepalers een definitieve oplossing doorvoeren voordat het sentiment onder beleggers opnieuw omslaat. Nadat eerder deze maand het gerichte feitje of gerucht voor dieprode cijfers zorgde, lijkt fors slecht nieuws nu niet te deren. Er was genoeg somber macro-economisch nieuws te ontwaren deze week. Zo bleek het Amerikaanse consumentenvertrouwen fors gedaald. Een paar weken geleden zou dat de beurzen in mineur hebben gedrukt, nu was er maar een tijdelijk dipje merkbaar tijdens de handelsdag. Maar zonder daadkrachtig optreden kan de kooplust onder beleggers de komende tijd weer snel afbrokkelen. September is historisch gezien een slechte maand op de beurs. Tijd om de geschiedenis ongelijk te geven. ■

NOODVERBANDJES

De acties van de centrale bankiers de afgelopen tijd vertonen gelijkenis met de eerdere, bekritiseerde maatregelen van beleidsbepalers. Het zijn noodverbandjes, aangelegd om tijd te winnen, totdat er echte oplossingen gevonden worden. Alleen zullen die definitieve oplossingen niet van de centrale banken moeten komen. De regeringsleiders zijn nu aan zet. Bernanke en Trichet leggen de bal bij hen neer. De Fed-voorzitter koppelde die boodschap aan zonnige perspectieven voor de Amerikaanse economie. Op middellange termijn zou de grootste economie ter wereld weer behoorlijk kunnen groeien, maar alleen als er duidelijke maatregelen genomen worden om de huidige schuldenberg terug te dringen.

Trichet speelt de bal opzichtiger richting politiek. Hij benadrukt dat regeringen er uiteindelijk verantwoordelijk voor zijn dat de markten goed werken. En dat is opnieuw een noviteit. In normale tijden houden centrale bankiers zich liefst afzijdig van politieke uitspraken. Het zou hun onafhankelijkheid kunnen aantasten. Maar nood breekt wet, zo is de suggestie.

Opnieuw krijgen politici even de tijd om maatregelen te nemen. Het is zaak die kans te grijpen. Een eerste stap in Europa moet zijn om het akkoord van 21 juli over verdere steun aan Griekenland en een uitbreiding van de taken van het Europees noodfonds goed te keuren. Eerdere pogingen Griekenland te redden bleken niet af-

FRANS DAMEGAMBIET

Van Europese beleidsbepalers wordt de komende tijd flinke daadkracht verwacht. Zij zullen het in ieder geval moeten stellen zonder een van de hoofdrolspelers uit eerdere crisissituaties. Christine Lagarde was als Franse minister van Financiën een belangrijke pion in het Europees overleg. Inmiddels is ze topvrouw bij het Internationaal Monetair Fonds en dat zorgt voor een aantal merkwaardige situaties.

Tijdens haar eerste grote toespraak pleitte Lagarde voor een verplichte herkapitalisering van Europese banken. Volgens de IMF-topvrouw verkeren veel Europese banken nog steeds in slechte gezondheid. Banken zullen dus nieuw geld moeten ophalen bij aandeelhouders, minder dividend moeten uitkeren, minder kredieten moeten verstrekken of een combinatie van deze maatregelen. Eventueel moeten banken ook kunnen aankloppen bij het Europees noodfonds.

Een paar maanden geleden was de toenmalige Franse minister Lagarde nog een groot verdediger van de stresstesten die toen gehouden werden onder banken. Die testen waren bedoeld om te laten zien dat de financiële sector een stootje kon hebben. Veel partijen klaagden dat de testen niet stevig

genoeg waren, Lagarde noemde ze zeer streng.

Dat juist Lagarde waarschuwt voor een nieuwe bankencrisis is ook al pikant. Uit haar vorige leven weet ze maar al te goed hoe de Franse financiële sector ervoor staat. Het waren juist de Franse banken die tijdens de onrust op de beurzen steevast tot de grootste dalers op de beurs hoorden.

Europese bewindslieden reageerden ongemeen fel op de uitlatingen van hun voormalige collega. De Europese banken zouden stevig genoeg zijn, de situatie in de eurozone precair. Het ligt voor de hand dat Lagarde met haar uitspraken heeft willen aangeven hoe hoog de nood is voor Europese bewindslieden om met oplossingen te komen. Centrale bankiers Bernanke en Trichet hebben daar subtielere methoden voor gevonden.

