



**HIGHER  
INTEREST  
RATES  
AHEAD**

# EEN HOGERE RENTE MET PERSPECTIEF

In Amerika is de rente onlangs opnieuw verhoogd. Veel gevolgen zijn snel zichtbaar in de financiële markten en economische cijfers. Maar de rente beïnvloedt ook de structuur van de economie, via sparen en consumeren.

**Een hogere rente kan goed zijn. Hoe werkt dat mechanisme?**

**E**en sterkere dollar, een stijgende lange rente en nieuwe records op de Amerikaanse aandelenbeurs. Dat was de eerste reactie van beleggers op de renteverhoging in de VS. De Federal Reserve (Fed), het stelsel van Amerikaanse centrale banken, heeft de beleidsrente nu opgetrokken naar een bandbreedte van 0,5 tot 0,75 procent.

#### KETTINGREACTIE

Een hogere rente heeft allerlei gevolgen voor de economie en voor financiële markten. De Amerikaanse beleidsrente is de rente die banken elkaar onderling in rekening brengen. Doordat banken bepaalde reserves moeten aanhou-

den bij de Fed, kunnen banken met een tekort aan reserves lenen van andere met een overschot.

Een hogere rente voor banken blijft niet beperkt tot het bankensysteem, maar wordt uiteindelijk meestal doorberekend aan bedrijven en consumenten. En vaak is er een positief verband zichtbaar tussen de lange Amerikaanse rente en de beweging van de korte rente (zie grafiek). Ook nu is de rente op Amerikaanse staatsleningen met een lange looptijd in korte tijd al flink opgelopen. Doordat rente en koers tegenovergesteld bewegen, houdt dat een stevig koersverlies op obligaties in.

Ook op andere beleggingscategorieën heeft een hogere rente

invloed. Zo drukken hogere leenkosten op de huizenprijzen en bij aandelen kan een hogere rente een drukkend effect hebben op de bedrijfswinsten en op de door analisten berekende intrinsieke waarde.

#### PRODUCTIESTRUCTUUR

Op het eerste gezicht lijkt een hogere rente vooral verliezers te kennen. Toch is dat niet het hele verhaal. Een ander, minder belicht punt betreft de productiestructuur binnen de economie.

In de basis van de productiestructuur draait het om de verhouding tussen sparen en consumeren. Een verhoging van de rente maakt sparen aantrekkelijker. Dat gaat ten koste van consumptie, want wat je spaart, kun je niet uitgeven. Later wel, maar in de tussentijd is het beschikbaar om uit te lenen aan investeerders, die het spaargeld gebruiken om ideeën te ontwikkelen. Als het goed is, vloeien er op den duur nieuwe producten of diensten voort uit de investeringen.

**DE GROEI-  
PERIODE IN  
DE VS GAAT  
HAAR NEGENDE  
JAAR IN,  
HISTORISCH  
BEST LANG.  
ALS DAT  
KENTERT,  
IS EEN RENTE-  
VERHOEGING  
VAN TAFEL**