

## Aziatische-crisislanden ontberen stabiele factor

### Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

### Verschenen in:

ESB, 83e jaargang, nr. 4139, pagina 136, 13 februari 1998

### Rubriek:

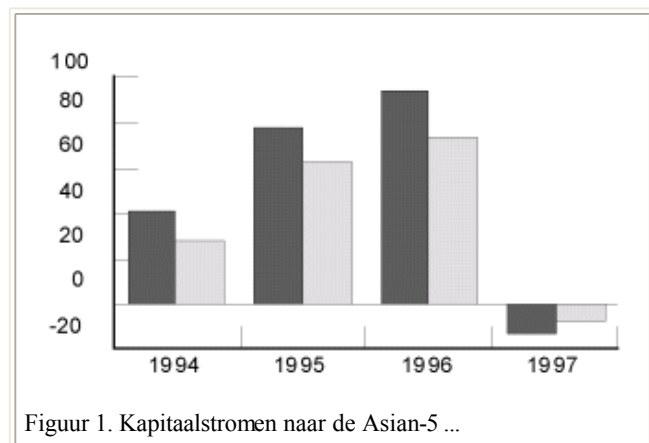
Statistiek

### Trefwoord(en):

financiële, markten

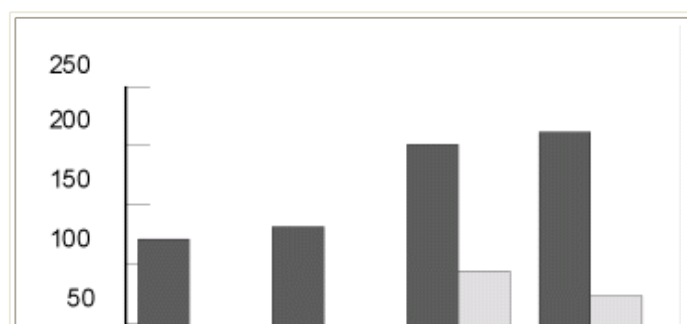
De Aziatische crisis heeft geleid tot een forse terugtrekking van privaat kapitaal uit de sterkst getroffen landen, Zuid-Korea, Indonesië, Maleisië, Thailand en de Filipijnen (hier te noemen Asian-5). Dit volgt uit voorlopige cijfers over 1997 van het Institute of International Finance (IIF). De kapitaalstroom naar de overige opkomende markten is ondanks de crisis echter verder toegenomen, waardoor de totale stroom naar de opkomende markten per saldo slechts een lichte daling laat zien. Het blijkt dat de Asian-5 in extreme mate afhankelijk is van westerse kortlopende bankkredieten, terwijl de meeste overige opkomende markten steeds meer directe buitenlandse investeringen als financieringsbron weten te trekken.

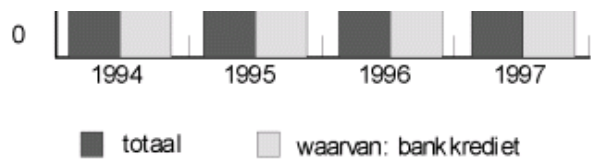
De Asian-5 kende in de aanloop naar de Aziatische crisis een relatief zeer forse instroom van bankleningen. Circa 80% van de totale externe financiering van de Asian-5 in 1996 - ad \$ 93 mrd - bestond uit bankleningen. Ten opzichte van 1994 was daarbij sprake van een verdrievoudiging. Directe investeringen waren met in totaal slechts \$ 7 mrd duidelijk ondervertegenwoordigd, terwijl ook de instroom via het effectenverkeer, met \$ 12,1 mrd, relatief gering was (zie [figuur 1](#)).



Door de afhankelijkheid van kortlopende buitenlandse bankleningen, in combinatie met een zwak binnenlands bankwezen, zijn deze landen zeer kwetsbaar gebleken voor internationale vertrouwenscrises. Uit de cijfers blijkt dan ook dat het internationale bankwezen in 1997 per saldo kapitaal uit de regio heeft teruggetrokken door een deel van de uitstaande leningen niet te verlengen. Ook bij het effectenverkeer is sprake van een uitstroom. Wel staat daar een forse 'officiële' kapitaalinjectie, vooral onder leiding van het IMF, tegenover, terwijl de stroom directe investeringen over geheel 1997 ondanks de crisis op peil bleef.

De private kapitaalstromen naar de overige opkomende markten hebben daarentegen relatief veel meer het karakter van directe investeringen - ongeveer 50% van de instroom in 1997. China bleef met een instroom van circa \$ 40 mrd de grootste ontvanger, en ook Latijns-Amerika weet steeds meer directe buitenlandse investeringen aan te trekken, onder meer onder invloed van de privatisering van staatsbedrijven. Ondanks een afzwakkende groei in de kredietverlening in 1997 bleef de totale kapitaalinstroom daardoor op peil (zie [figuur 2](#)).





Figuur 2. ... en de overige opkomende markten

Directe buitenlandse investeringen hebben een stabiliserende werking omdat ze meestal met een lange-termijnstrategie worden gedaan en, in tegenstelling tot bankkrediet en het effectenverkeer, een weinig vluchtig karakter hebben. De Asian-5 ontbeert echter een dergelijke stabiele factor.