

Japans vertrouwen in euro

Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 83e jaargang, nr. 4171, pagina 768, 9 oktober 1998

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

Japane beleggers toonden zich de afgelopen jaren netto aankopers van buitenlandse effecten. De voortdurende economische en financiële malaise in eigen land, en de relatieve voorspoed in Europa en de VS, maakten buitenlandse beleggingen immers een aantrekkelijk alternatief. Het proces van verdergaande liberalisering en deregulering van de Japanse financiële markten vergrootte bovendien de mogelijkheden voor een grotere internationale spreiding van (institutionele) beleggingsportefeuilles. Aangezien weinig uitzicht bestaat op een duurzame oplossing voor Japans diepgravende problemen, is het onwaarschijnlijk dat de uitstroom van Japans beleggingskapitaal op korte termijn zal opdrogen. In de internationale allocatie daarvan kan echter wel een verschuiving plaatsvinden, zoals reeds blijkt uit de recente statistieken met betrekking tot het buitenlands effectenverkeer.

In de eerste maanden van dit jaar valt namelijk een opvallende uitbreiding van de Japanse belangen in Europese obligaties, vooral Duitse Bunds, op te tekenen. De afgelopen jaren konden Amerikaanse waarden, en dan vooral overheidspapier, zich verheugen in een grote belangstelling van Aziatische beleggers. Naast de hogere Amerikaanse rente en de appreciatie van de dollar, speelde daarbij ook een zekere 'macht der gewoonte' een rol. De liquide en overzichtelijke Amerikaanse financiële markten staken daarbij gunstig af tegen het versnipperde Europa. De recente verschuiving naar Europese waarden weerspiegelt wellicht dat het perspectief van een grote, liquide Europese kapitaalmarkt deze ingesleten automatisms geleidelijk afbreekt. Gezien de omvangrijke nationale besparingen zou instroom van Japans (en overig Aziatisch) beleggingskapitaal een voorname bijdrage kunnen leveren aan een lage Europese rente en een sterke euro (zie [figuur 1](#)).

