



Kapitaalmarkten VS drogen op

Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 84e jaargang, nr. 4219, pagina 655, 10 september 1999

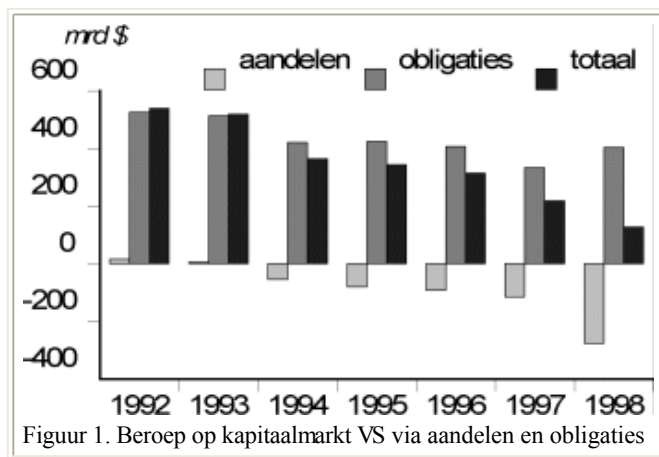
Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

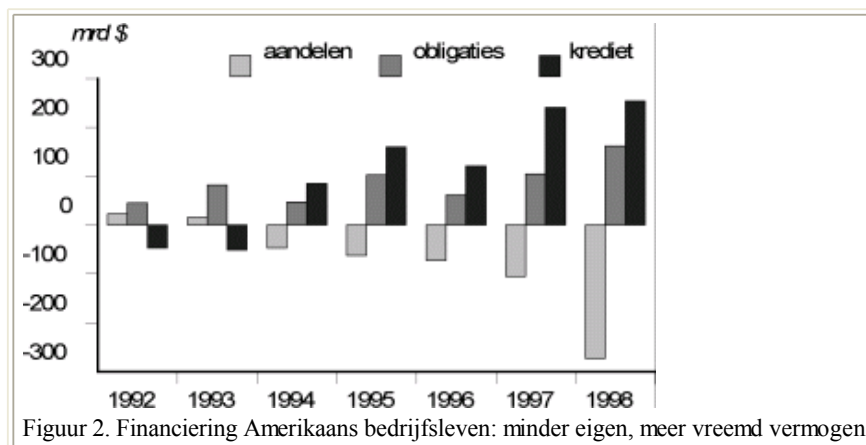
financiële, markten

Het emissie-volume op de Amerikaanse kapitaalmarkt - obligaties en aandelen - wordt steeds geringer. Dit weerspiegelt het financieringssurplus van de overheid en de massale inkoop van eigen aandelen door bedrijven. Het netto beroep op de kapitaalmarkt van de overheid en het bedrijfsleven tezamen bedroeg in 1998 in totaal \$127 mrd. In 1992 was dit nog \$539 mrd en de emissies werden sindsdien ieder jaar minder ([figuur 1](#)).



De belangrijkste factor die zorg draagt voor het afnemende beroep op de totale Amerikaanse kapitaalmarkt, is het dalende aanbod van nieuwe aandelen. De massale inkoop van eigen aandelen door Amerikaanse bedrijven overtrof in de afgelopen jaren zelfs veruit de aandelenemissies die er plaatsvonden. In 1992 deden bedrijven langs de aandelenweg nog een beperkt beroep op de kapitaalmarkt van \$ 22 mrd. Vanaf 1994 is de inkoop eigen aandelen voor het eerst groter dan het emissie-volume (\$ 47 mrd). Het jaar 1998 spant de kroon met een netto inkoop van \$ 274 mrd, gelijk aan ongeveer 2% van het uitstaande aandelenkapitaal tegen marktwaarde.

De inkoop van eigen aandelen is onderdeel van de wijzigende manier waarop Amerikaanse bedrijven zich financieren. Spectaculair is de verschuiving die plaatsvindt van financiering via eigen vermogen naar vreemd vermogen ([figuur 2](#)). Hierboven is reeds gewezen op de toename van de uitgifte van bedrijfsobligaties. Veel omvangrijker is de stijging die er plaatsvindt bij de post kredietverlening. Dit betekent een daling van de gemiddelde looptijd van de schuld.



De manier waarop Amerikaanse bedrijven zich financieren duidt op een gemiddeld genomen grotere kwetsbaarheid voor het renteniveau. Het is goed mogelijk dat een beperkte groep bedrijven zich erg scherp met kort vreemd vermogen gefinancierd heeft. Voor een andere

groep ondernemingen is de inkoop eigen aandelen waarschijnlijk eerder een weerspiegeling van de in de afgelopen jaren sterk verbeterde winstposities.

Copyright © 1999 - 2003 Economisch Statistische Berichten (www.economie.nl)