

## Vraag v/d week

Aan Jan Frederik Slijkerman, belegger  
bedrijfsobligaties bij AEGON Asset  
Management

## Overleeft de euro 2011?

Behalve de omvang was het mechanisme achter de schulden crisis te voorzien. In onderzoek dat ik in 1999 voor een stage bij De Nederlandsche Bank schreef, vond ik een relatie tussen de risico-premie op de schuld van Europese overheden en de hoogte van de staatsschuld. Het effect op het bankwezen van de macro-economie is voor het Ministerie van Financiën beschreven in mijn proefschrift *Financial Stability in the EU* uit 2007. Beleidsmakers konden dus lang nadenken over een crisis. Het Stabiliteitspact is ook een goede oplossing voor de huidige schuldenproblemen, aangevuld met marktwerking. Voor regeringen is het nu duidelijk dat gezonde overheidsfinanciën noodzakelijk zijn, evenals loonmatiging wanneer banen schaars zijn terwijl toeristen verderweg vliegen om goedkoop vakantie te vieren. Alle alternatieven voor de euro zijn slechter voor de probleemlanden. Waarom is devaluatie van een nieuwe eigen munt beter dan loonmatiging? Daarnaast zal de uitstekende Duitse economie met een straks krappe arbeidsmarkt vanzelf voor prijsverhogingen zorgen, zodat ook het noorden een steentje bijdraagt aan de oplossing. Grote kans dat we meer gaan verdienen! De echte vraag is hoe het pond 2011 overleeft. Met grote tekorten en royale inflatie heb ik geen behoefte aan Queen Elisabeth II in mijn portemonnee!

## Uit de oude ESB-doos

### Spelregels

**De internationale gemeenschap reageerde zoals tegenwoordig gebruikelijk: massieve steun via het IMF, met de Wereldbank kritiekloos mee in zijn kielzog; geen of nauwelijks pressie op commerciële banken om mee te delen in de misère met als resultaat een grote reductie in korte-termijnkredieten van de commerciële banken aan de regio; en een voorwaardenpakket voor de desbetreffende landen met alle stokpaardjes uit Washington erin. Geen reactie had de crisis ongetwijfeld verdergd, al was het maar omdat een adequate reactie van de landen zelf uitgebleven zou zijn. De regio zou zonder steun van het IMF vermoedelijk de kant van Maleisië opgegaan zijn: richting isolationisme en meer van het soort beleid waar uiteindelijk de crisis door veroorzaakt is. De internationale gemeenschap kan op haar conto schrijven dat dat in elk geval verhindert is.**

Van Wijnbergen, S.J.G.  
(1999) Naar nieuwe internationale spelregels?  
*ESB*, 84(4183), 4-9.



## ESB-Top 10

Toename in reëel agrarisch inkomen per medewerker in 2010 (in procenten).

1	Denemarken	54,8
2	Estland	48,8
3	Ierland	39,1
4	Nederland	32,0
5	Frankrijk	31,4
6	Letland	25,5
7	België	24,1
8	Bulgarije	23,0
9	Litouwen	19,5
10	Polen	18,4

Bron: Eurostat

## Colofon

ESB signaleert nieuwe ontwikkelingen in de economische wetenschap. Daarnaast worden in ESB economische inzichten toegepast om beleidsrelevante aanbevelingen te doen voor de overheid, maatschappelijke instellingen en bedrijven. Ook analyseert ESB de belangrijkste ontwikkelingen in de Nederlandse economie.

Artikelen in ESB verschijnen op persoonlijke titel.

### ESB-redactie

Hoofdredacteur: Sandra Philippen  
Redacteurs: Martijn Ooms, Gelijkj Werner  
Redactiemedewerker: Simon Feijen  
Bureauredactie: De Twee Hanen v.o.f.  
Redactiesecretariaat: Carla van der Meulen  
Uitgever: Roel Langelaar  
Sales: Sanne Brassler (06 513 255 82)

### Commissie van Redactie

E.E.C. van Damme, P.H.B.F. Franses,  
W.T.M. Molle (voorzitter), E.J.J. Schenk,  
L.L.G. Soete, H.A.A. Verbon, H. Verbruggen

### Redactieadres

Postbus 20025  
2500 EA Den Haag  
tel. (070) 378 92 37  
fax (070) 799 98 40  
esb@sdu.nl  
www.esbonline.nl

### Kopij

Auteursaanwijzingen staan op internet:  
www.esbonline.nl. Gelieve kopij elektronisch  
aan te leveren op het redactieadres.

### Abonnementen

Sdu Klantenservice, Postbus 20014,  
2500 EA Den Haag, tel. (070) 378 98 80,  
fax (070) 378 97 83, sdu@sdu.nl. Tarieven  
voor Nederland en België incl. btw: bedrijven  
en instellingen € 259,70, particulieren  
€ 126,14, studenten € 29,15.

### Losse nummers

€ 10,- incl. btw en portokosten.  
Losse nummers van ESB zijn te bestellen via  
Sdu Klantenservice,  
tel. (070) 378 98 80, fax (070) 378 97 83,  
sdu@sdu.nl.  
ESB verschijnt ook online (www.esbonline.nl).

### Advertentieverkoop

Product- en Personeelsadvertenties:  
Soenith Chaturi, tel. (070) 378 07 04,  
fax (070) 799 98 79.  
E-mail: s.chaturi@sdu.nl

Basisvormgeving en artdirection: Fliinc.Design  
Opmaak: Jacques van Schie  
Illustratie: Shutterstock / Sellingpix, Yui  
Cartoon: Roger Klaassen  
Foto's: Hollandse Hoogte / Arenda Oomen en  
Bert Spiertz, Shutterstock / Archerix, C., Haru,  
Iconspiro, Marina Dyakonova, Paytai, SergioB  
Druk: DeltaHage  
ISSN 0013-0583

ESB is een uitgave van Sdu Uitgevers.  
ECORYS Nederland BV is houder van de merknaam  
ESB (Economisch Statistische Berichten).  
ESB werkt samen met de Koninklijke Vereniging  
voor de Staathuishoudkunde.

HO  
PRINT

Sdu UITGEVERS

