

Overheidssurplus houdt rente VS laag

Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 84e jaargang, nr. 4194, pagina 199, 12 maart 1999

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

Het vooruitzicht van structurele overschotten van de Amerikaanse federale overheid is zowel in een binnenlandse als in een internationale context gunstig.

Demografische trends in de VS wijzen op een sterke druk op de overheidsfinanciën vanaf 2010. In dat jaar gaat de eerste lichter van de baby-boom generatie met pensioen. De federale sociale zekerheid, de gezondheidszorg voor ouderen (Medicare) en gehandicapten (Medicaid) zullen dan bijvoorbeeld fors toenemen. President Clinton wil op deze uitgaveposten niet bezuinigen, maar de begrotingsoverschotten grotendeels door overheidsfondsen laten beleggen op de kapitaalmarkt. Daaruit kunnen in een later stadium de kosten van de vergrijzing deels worden gefinancierd.

Uit het teruglopende aanbod van staatsobligaties en de inkoop van obligaties door overheidsfondsen ontstaat een verdere neerwaartse druk op de kapitaalmarktrente in de VS. Dit komt in een internationale context gelegen. Buitenlandse beleggers, m.n. die uit Azië, zijn mogelijk in de toekomst minder genegen het steeds grotere tekort op de lopende rekening van de VS te financieren. Het oplopen van de lange rente in Japan geeft hiervoor één verklaring. Hierdoor zullen er meer Japanse spaarmiddelen in Japan zelf worden aangewend. Voorheen werd het Japanse besparingsoverschot voor een deel in Amerikaanse overheidsschuld belegd. Ook de komst van de euro geeft mogelijk een opwaartse impuls op de Amerikaanse rente. De dollar verliest immers zijn unieke status als 's werelds reserve-valuta. Voor Japan, alsmede voor centrale banken in een aantal Aziatische landen met veel overheidspapier in de portefeuille, is de euro een alternatief voor dollarwaarden.

De te beleggen middelen vanuit de overheidssurplussen in de VS mitigeren echter de eventuele hieruit voortvloeiende negatieve koerseffecten. Mede daardoor kan het renteklimaat in de VS toch gunstig blijven (zie [figuur 1](#)).

