

Bovenkant formulier



|  |
| --- |
| Mogelijk gemaakt door [[https://www.google.com/images/logos/google_logo_41.png](https://translate.google.com/)Translate](https://translate.google.com/)  http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/ButShowOriginalDutch.gif?version=1404767038000Disclaimer |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Het Financieele Dagblad  30 juli 2014 woensdag  Schuld = vermogen  SECTION: Beurs; Blz. 17  LENGTH: 485 woorden  Op de middelbare school had ik een lesboek economie waarin een opsomming van schijnbare tegenstrijdigheden stond. Zo was een hogere olieprijs slecht (inflatie, uitholling koopkracht), maar ook goed voor de economie (hogere aardgasbaten). En konden we blij zijn met hogere lonen (consumptie!), of juist niet (margedruk bedrijfsleven). En zo verder. Ik vond het de leukste pagina, want het gaf stof tot nadenken. Hoe kan iets goed én slecht voor de economie zijn? Het antwoord op die vraag was niet moeilijk te geven. De stellingen lieten steeds twee kanten van dezelfde medaille zien, waarbij winst voor de ene partij, verlies voor de andere partij was.  De boodschap: de economie bestaat uit communicerende vaten, waarbij een verandering van één variabele altijd meerdere consequenties heeft. Zo is de schuld van de een, het vermogen van de ander. Zijn de loonkosten voor bedrijven het inkomen van consumenten en is olie zowel een kosten- als een opbrengstenpost. Een simpele boodschap. Toch wordt die regelmatig uit het oog verloren. Een goed voorbeeld is de roep om hogere inflatie om het schuldprobleem op te lossen, weg te infleren.  Die gedachtegang gaat als volgt. Of je nu kijkt naar overheden, consumenten of bedrijven, overal zien we de afgelopen tien jaar een trendmatige stijging van de schuld als percentage van de economie. Te hoog, oordelen velen, verstikkend voor de economie. De meest voor de hand liggende oplossing zou zijn om de schuld gestaag af te lossen. Dit is een langdurig proces, waarbij noodzakelijke hoge besparingen de groei van de economie zullen schaden. Het aantrekkelijkere alternatief is dat je de economie aanwakkert. De omvang van de schuld daalt in absolute termen wellicht niet, maar doordat iedereen meer verdient, is de schuld in relatieve zin afgenomen en daarmee draaglijker geworden.  De vraag is alleen waar we met een vergrijzende bevolking en een productiviteit die overal onder druk staat, die groei vandaan moeten toveren. En zo komt men dus uit op inflatie als oplossing voor het schuldprobleem: zolang de nominale groei maar stijgt. Als het niet linksom lukt (reële groei), dan maar rechtsom (inflatie). Los van het feit dat het niet zo gemakkelijk blijkt te zijn om inflatie aan te wakkeren, gaat deze redenering volledig voorbij aan de financieringskant van schuld. Hogere inflatie betekent slechts dat de last van die schuld gedeeltelijk verlegd wordt van degene die de schuld is aangegaan naar degenen die de financiering hebben verstrekt. Het verplaatst het probleem, maar lost het per saldo niet op.  Zoals eerder gezegd: schuld is vermogen. Het vermogen van banken en pensioenfondsen, nodig om kredietverlening, hypotheken en pensioenuitkeringen te verstrekken. Hol dat vermogen uit en je hebt een nog groter probleem.  Lukas Daalder is fondsmanager bij Robeco. Reageer via [lukasdaalder@fd.nl](mailto:lukasdaalder@fd.nl) Disclaimer en meer columns op <http://fd.nl/lukasdaalder>  Lukas Daalder  LANGUAGE: DUTCH; NEDERLANDS  PUBLICATION-TYPE: Krant  JOURNAL-CODE: HFD   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  | | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | |  |  |  | | --- | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | |  |  |  | | --- | --- | --- | | Zoek documenten met vergelijkbare onderwerpen | [Help](http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/redirect.do?url=http%3A%2F%2Fhelp.lexisnexis.com%2Ftabula-rasa%2Fhelp%2Flninexis%2Fglobalhelp_frameset.asp%3Flocale%3Dnl_NL%26lbu%3DGB%26adaptation%3Dbusiness%26sPage%3Ddtntips%26sAnchor%3D%26sAnchor%3D&urlSecurityKey=8F6F22B024AA45E252D19B4819948086) | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | Hieronder ziet u de onderwerpen die besproken zijn in dit document. Selecteer termen en verfijn de resultaten of pas uw zoekvraag aan. | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  | | --- | --- | | Subject | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | |  |  | | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | Economic Growth(90%) | |  | | |  |  |  | | --- | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gifhttp://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gifMinder relevante Indextermen | | | | |  |  | | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | Central Banks(80%) | |  |  | | |  |  | | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | Interest Rates(80%) | |  |  | | |  |  | | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | Inflation(77%) | |  |  | | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif |  |  |  |  | | --- | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | |  | | --- | | Pas de zoekvraag aan met deze selectieZoek binnen resultaten met Indextermen | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | |  | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif[Toon alle Indextermen.Verberg ondergeschikte Indextermen](javascript:void%200;) | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif|http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | [Toon relevantie scoresRelevantie scores verbergen](javascript:void%200;) | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif|http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif[Selectie(s) verwijderen](javascript:parent.chkbld('none',%20true);)http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | |

SUBJECT: Economic Growth (90%); Central Banks (80%); Interest Rates (80%); Inflation (77%)  
  
LOAD-DATE: 29 July 2014

Copyright 2014 Het Financieele Dagblad B.V.  
All Rights Reserved

|  |
| --- |
| http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif |
| |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | |  |  |  | | --- | --- | --- | | Zoektermen | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | [((schuld AND vermogen) AND date(geq(19/7/2014)) AND pub(Het Financieele Dagblad))] (8) http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif[Toon zoekvraag](javascript:viewSrchDtlsOpenPopUp();)  Zoekvraag  U zocht op: ((schuld AND vermogen) AND date(geq(19/7/2014)) AND pub(Het Financieele Dagblad))  [http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/ButSluitVenster.gif?version=1404767038000](javascript:viewSrchDtlsHidePopUp();) | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | | Bron | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | Broninformatiehttp://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif[Het Financieele Dagblad] |  | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | | Bekijk | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | Full Text met indexering |  | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | | Volgorde | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | Nieuwste eerst | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | | Datum/tijd | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | 19 augustus 2014 08:50:08 |  | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | | |  | | |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | |  | |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | |  | [View first document](javascript:pagination('/uk/nexis/results/docview/docview.do?start=1');)http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif[View previous document](javascript:pagination('/uk/nexis/results/docview/docview.do?start=4');) | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif5 van 8http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | [View next document](javascript:pagination('/uk/nexis/results/docview/docview.do?start=6');)http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif[View last document](javascript:pagination('/uk/nexis/results/docview/docview.do?start=8');) | | | [Terug naar boven](javascript:backToTopLink();) | |  | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif |  | | |
| |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | LexisNexis® | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | [Over LexisNexis](http://www.lexisnexis.nl/dutch/) | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | [Algemene Voorwaarden](http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/auth/displayterms.do?content=GENERAL&lbuId=NL) | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | [Privacy & Cookies Beleid (Bijgewerkt)](http://www.lexisnexis.nl/english/privacy-statement.page) | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | [Mijn ID](http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/auth/myid.do) | | | http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif | | [Copyright ©](http://www.lexisnexis.com/terms/copr/lngp/nl/) 2014http://www.lexisnexis.com:80/uk/nexis/images/s.gif [LexisNexis .](javascript:openExternalLink('http://www.lexisnexis.nl')) Alle rechten voorbehouden. | | |

Onderkant formulier

Bovenkant formulier



Onderkant formulier

https://www.google.com/images/icons/product/translate-32.png

Oorspronkelijke tekst

Een betere vertaling bijdragen