

Inzicht Paul De Grauwe



Professor Paul De Grauwe doceert internationale economie aan de KU Leuven en heeft talrijke invloedrijke publicaties en artikels op zijn naam staan. Hij is tevens columnist bij de invloedrijke zakenkrant *The Financial Times*, en was senator en parlementslid voor de VLD.

Economie is geen voetbal

De andere kwaliteitskrant blokkeerde vorige maandag dat de Vlaamse economie stilstaat. Ik hield mijn adem in. Na het lezen van het artikel was ik echter gerustgesteld. Het ging om een rapport van de Vlaamse administratie. Vlaanderen wordt er vergeleken met een honderdtal Europese regio's aan de hand van zo'n dertig indicatoren (bbp per capita, economische groei, productiviteit, loonkosten, investeringen in IT, enzovoort). Voor elk van deze indicatoren was er een klassemment: Vlaanderen op de zesde plaats voor indicator A, op nummer 26 voor indicator B, enzovoort. Aan het einde van de oefening volgde een globale klassering. En wat blijkt? In tien jaar tijd is Vlaanderen in het klassemment op dezelfde plaats blijven hangen. Vandaar de conclusie: de Vlaamse economie staat al tien jaar stil. Logisch, niet? Net zoals een vliegtuig dat met een hoge snelheid voorbijvliegt en waarin alle passagiers dezelfde positie behouden. De passagiers zijn dus de hele reis blijven stilstaan. Ook logisch, niet?

Neen, integendeel. Vlaanderen is de laatste tien jaren helemaal niet blijven stilstaan. Het inkomen van de Vlamingen is erop vooruitgegaan. De werkloosheid is gedaald. We produceren meer goederen en diensten dan ooit. De materiële welvaart is toegenomen en we hebben meer vrije tijd.

Economische klassemmenten worden ingegeven door een kinderachtige poging om

Laten we het kinderachtige spel van klassemmenten vergeten. Ze hebben het bijna uitsluitend over materiële vooruitgang

hetzelfde te doen als in het voetbal. Tel de gescoorde doelpunten op, trek de geïncasseerde doelpunten af, en daar komt een duidelijke klassering uit voort. Waarom niet hetzelfde doen in de economie en een klassemment van regio's opstellen, vraagt de minister-president zich af. Het economische beleid krijgt dan bovendien een duidelijk doel: Vlaanderen in de top van het economische klassemment loodsen.

Economie is geen voetbal. Het doel van het economische beleid moet zijn om de welvaart van de Vlamingen te bevorderen. De ambitie om in de top van een klassemment te geraken heeft daar niets mee te maken. Ze kan ons zelfs verwijderen van het doel om de welvaart te bevorderen.

Een groot deel van de gebruikte indicatoren in het klassemment heeft niets of nauwelijks iets te maken met de welvaart. Neem de groei van het bbp. In het klassemment is het een cruciale indicator voor succes. Een lagere groei van het bbp in Vlaanderen dan in Slowakije? Slecht punt voor Vlaanderen, goed punt voor Slowakije. Maar is de groei van het bbp een goede maatstaf voor welvaart? Wat als Vlamingen kiezen om minder te werken? Ze gaan dan achteruit in het klassemment, maar voelen zich wel gelukkiger. Moet de minister-president iets ondernemen om dit te beletten, zodat het klassemment verbetert? Neen toch.

Laten we het pueriele spel van economische klassemmenten vergeten. Ze hebben het bijna uitsluitend over materiële vooruitgang. De voordelen van technologische vooruitgang kunnen echter op vele manieren gebruikt worden. Meer produceren en consumeren zijn daar voorbeelden van, net zoals meer vrije tijd nemen en andere leuke dingen doen. Die vrijheid moet bestaan, ongeacht of ze Vlaanderen doet stijgen of dalen in de klassemmenten.

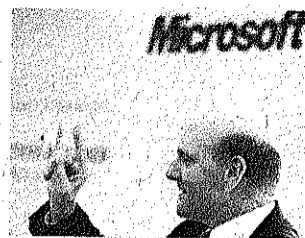
De week die was

MAANDAG
5 MEI

Boehoe voor Yahoo!

Het aandeel van internetconcern Yahoo! is maandagnamiddag diep in het rood gegaan op Wall Street. De koers zakte 20 procent tot 22,97 dollar per stuk. Eerder werd een gelijkaardig verlies opgetekend op de beurs van Frankfurt. De daling is de grootste in twee jaar. Ze kwam er nadat Microsoft zijn overnamebod op Yahoo! introk omdat beide bedrijven het niet eens waren geraakt over de prijs.

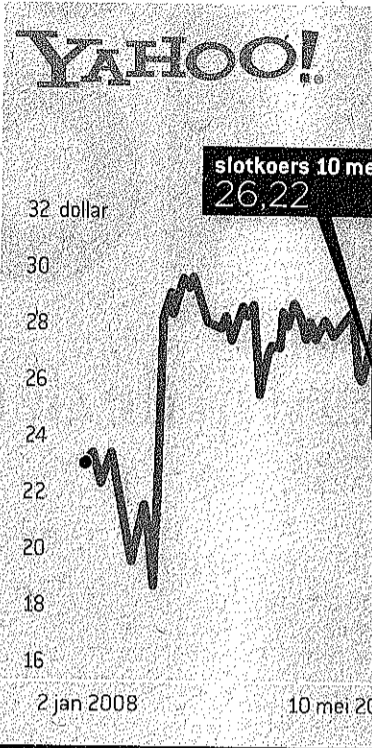
De aandeelhouders van Yahoo! konden niet lachen met het afspringen van de overname door Microsoft. Dinsdag verklaarde de grootste aandeelhouder, het fonds



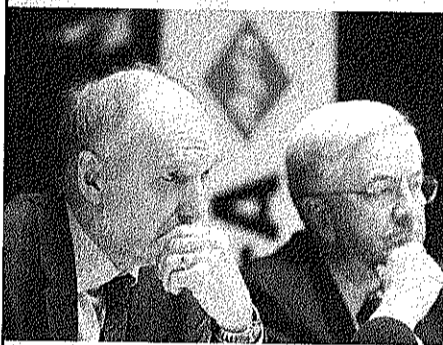
Steve Ballmer, CEO van Microsoft, greep naast Yahoo!, dat daarop afgestraft werd.

Capital Research Management "zeer boos te zijn" op gedelegeerd bestuurder Jerry Yang wegens zijn weigering om het bod van Microsoft te aanvaarden. Intussen blijven geruchten gonzen over een consolidatie in de internetsector.

Microsoft zou geïnteresseerd zijn in een overname van de netwerksite Facebook als alternatief voor het mislukte overnamebod op Yahoo!, zo wist *The Wall Street Journal* registreren. Een bron nabij het dossier zegt in de krant dat vertegenwoordigers van Microsoft Facebook "onlangs gecontacteerd" hebben, maar dat er geen actieve gesprekken zijn.



WOENSDAG
7 MEI



CEO Jo Cornu (l.) en voorzitter Julien De Wilde van Agfa-Gevaert.

Drukke speculaties over Agfa

Het aandeel Agfa-Gevaert zoefde woensdag een forse 6,7 procent hoger tot 5,12 euro. Dat was een welkome afwisseling voor de Agfa-aandeelhouders, die de afgelopen maanden de ene koersdaling na de andere moesten incasseren. De Amerikaanse investeringsgroep Gores zou interesse hebben in de beeldvormingsgroep uit Mortsel. Dat heeft Ashley Abdo, voorzitter van RealDolmen en bij Gores verantwoordelijk voor fusies en overnames in Europa, verteld in een interview.

De Agfadirectie heeft donderdag een interne mededeling verspreid onder het personeel waarin ze de puntjes op de i zet over de aan de gang zijnde speculaties over de toe-

komst van het bedrijf. Topman Jo Cornu benadrukt in de mededeling dat er "nog geen beslissingen" genomen zijn over eventuele investeerders of aandeelhouders. Cornu zegt wel dat er "veel blijken van interesse" zijn voor Agfa HealthCare, de afdeling die IPO's maakt voor ziekenhuizen.

Hij benadrukte dat de Franse zakenbank Lazard, die door Agfa is aangesteld om de "verschillende mogelijkheden" te evalueren, "nog geen scenario aan de raad van bestuur" heeft voorgelegd en dat er "bijgevolg nog geen beslissingen werden genomen". Tot slot herhaalt Cornu dat de eerste prioriteit van Agfa ligt bij het "verbeteren van de operationele prestaties van de drie businessgroepen".

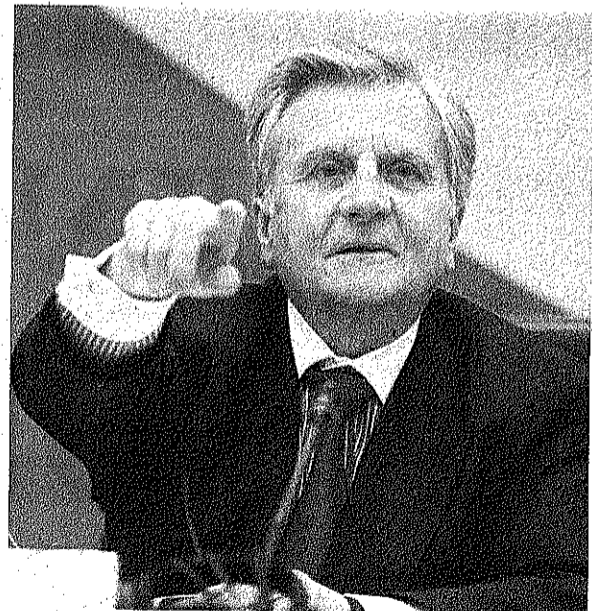
DONDERDAG
8 MEI

ECB-baas Trichet houdt rente ongewijzigd

Aankomende economische crisis of niet, de Europese Centrale Bank (ECB) houdt haar belangrijkste rentevoet ongewijzigd op 4 procent. Dat betekent dat lenen op korte termijn voorlopig niet goedkoper wordt gemaakt. De rentevoet staat nu al sinds juni vorig jaar op 4 procent.

ECB-voorzitter Jean-Claude Trichet verwacht dat de inflatie langdurig op hoog niveau zal blijven, zo zei hij tijdens de toelichting van het rentebesluit. Alle vragen van de pers over mogelijke renteverlagingen later dit jaar beantwoordde hij met zijn gebruikelijke flinxachtige antwoorden die voor meerdere interpretaties vatbaar zijn.

De voorzitter van de Europese Centrale Bank herhaalde in zijn toelichting nog eens zijn bezorgdheid over bestaande systemen waarbij de lonen geïndexeerd worden op basis van de consumentenprijzen, zoals in België. "Dergelijke systemen bevatten het risico op opwaartse schokken in de inflatie. Die kunnen leiden tot een inflatiespiraal, wat schadelijk zou zijn voor de werkgelegenheid en de concurrentiepositie van de betrokken landen", aldus Trichet. "De raad van gouverneurs roept op om dergelijke systemen te vermijden."



Jean-Claude Trichet, voorzitter van de Europese Centrale Bank, blijft op het gevaar van de inflatie hameren.

Onze man in de City: Pascal Paepen

Hypotheek op rantsoen

Is een hypotheeklening voor u een noodzakelijk kwaad? Het enige middel om een eigen huis te verwerven? Een krediet dat u het liefst beperkt in bedrag en looptijd om zo snel mogelijk af te zijn van de maandelijkse afbetalingen? U zult niet de enige zijn. Heel wat Britten zijn echter overtuigd van het tegendeel. Zij zien de *mortgage* als een manier om snel rijk te worden. In tijden van sterk stijgende vastgoedprijzen hebben ze niet eens ongelijk. De afgelopen jaren hebben ze goed geld verdiend door zich diep in de schulden te steken. Tot voor kort waren

den, vervolgens wat verbouwingen uitvoerden om het pand een paar maanden later voor een veel hoger bedrag weer te ver-

Heel wat Britten zien de hypotheek als een manier om snel rijk te worden. In tijden van sterk stijgende

snel multimiljonair wordt. *Buy to let* was de toverformule. Zoveel mogelijk opkopen, zoveel mogelijk lenen en vervolgens je huurders de hypotheek laten afbetalen. Je moest gek zijn als je er niet aan meedeed.

De laatste tijd is het iets moeilijker om slapend rijk te worden. Net als in de VS is er ook in Groot-Brittannië een einde gekomen aan de vastgoedhype. En zoals altijd hebben de kopers het voor het zeggen als de prijzen dalen. Je kunt in Londen al een deal doen als je 15 procent onder de vraagprijs biedt. Een



Pascal Paepen is econoom bij KBC Financial Services in Londen en bekend van het economische nieuws in *Voor de dag* van Radio 1.

markt gehaald. Alleen als je zelf al een mooie som hebt gespaard, word je nog geholpen. Voor Belgen is dat vanzelfsprekend, voor Britten niet. Het is dan ook niet verwonderlijk dat het aantal toegekende hypotheekleningen in Groot-Brittannië in een half jaar tijd 40 procent is gedaald.

De correctie op de Britse vastgoedmarkt maakt heel wat slachtoffers: speculanten die tot over hun oren in de schulden zitten, banken die hen krediet hebben gegeven en kopers die niet aan een lening geraken