

Mist rond nucleaire rente

De nucleaire rente ontstaat omdat een nucleaire centrale, eens ze gebouwd is, veel goedkoper stroom produceert dan de concurrerende technologieën (aardgas, steenkool). Wanneer één soort centrale veel meer winst oplevert dan een andere, is dit in een markteconomie een aansporing om meer van deze centrales te installeren. Daardoor daalt de stroomprijs en verdwijnt deze rente op termijn. Er is momenteel een stop op nucleaire investeringen in België en de meeste landen in Europa, en daarom blijft de rente bestaan.

De nucleaire rente is niet te wijten aan de dominante marktpositie van Electrabel (GDF-Suez) in België; ook wanneer de bestaande capaciteit in handen zou zijn van vijf centrale producenten op de Belgische markt kunnen aanbieden. En ten slotte volgt de energievaakbond CREG dit ook actief op.

Zijn er nog dergelijke rentes in de elektriciteitssector? Ja, centrales die goedkoop produceren tegenover de andere zijn een bron van extra rentes of winsten. Dit kan ook het geval zijn voor windmolens aan de kust, die een natuurlijk voordeel hebben tegenover windmolens in Limburg door de grotere windkracht, terwijl de marktprijs (groenestroomcertificaat+stroomprijs) voor iedereen dezelfde is.

Bestaan er dergelijke rentes in andere sectoren? Ja, alle bedrijven met hoge kapitaalkosten (chemie, staal) zitten vroeg of laat tijdelijk in deze situatie.

VOLGENDE JAREN

Met de studie van de Nationale Bank (NBB) zou er over de raming van de nucleaire rente - voor het jaar 2007 - nog weinig twijfel mogen bestaan. De nucleaire rente is het verschil tussen de verkoopopbrengst van de nucleaire stroom en zijn kostprijs. In de NBB-studie wordt de verkoopopbrengst geschat aan de hand van een steekproef van verkooprijzen met aftrek van reservekosten voor afnemers met een eerder vlak afnamepatroon, en dit is wellicht de beste methode om dit te ramen voor een bepaald jaar. De kosten van nucleaire stroom zijn

Het debat over de nucleaire rente, met ramingen tussen 750 à 900 miljoen (Electrabel en de Nationale Bank) en ongeveer 1,75 à 2 miljard (de CREG en nu de industriële grootverbruikers), blijft aanslepen. Maar hoe is die nucleaire rente ontstaan, hoe kan ze worden ingeschat, hoe wordt ze het best belast en wat te doen met die opbrengsten?



Stef Proost

- Is hoogleraar energie-, milieu- en transporteconomie (KULeuven).
- Stelt dat de nucleaire rente zeer sterk kan schommelen en dat dit gevolgen heeft voor de wijze van belasting.
- Denkt dat het best wordt gekozen voor een procentuele winstheffing.

ook op basis van facturen en kostenvergelijkingen gevalideerd. Bij een multinationala onderneming is het ramen van de winst nooit gemakkelijk, maar in dit geval zou er weinig twijfel mogen zijn: het is wellicht ongeveer 800 à 900 miljoen euro, zoals de NBB aantoont.

De discussie kan beter gaan over andere problemen dan het ramen van de rente voor 2007. De studie van de NBB is ook nuttig om de nucleaire rente in de volgende jaren beter te ramen en ons te concentreren op andere elementen van het debat. Deze rente hangt dicht samen met de brandstofprijzen van steenkool en gascentrales en met de prijs van CO₂-rechten. Een hogere brandstofprijzen, of een grotere schaarste aan CO₂-rechten (bijvoorbeeld omdat men op Europees niveau minder CO₂ wil uitstoten) leiden tot hogere elektriciteitsprijzen en zorgen dus voor een hogere nucleaire rente. De nucleaire rente kan sterk schommelen: ze kan lager worden dan 800 à 900 miljoen euro maar kan net zo goed verduubbelen (2008? 2009?), en dat heeft gevolgen voor de beste wijze van belasting.

COLUMN

JOS LEYS & WIM VANDEKERCKHOVE

De kruidenier, de belegger en de kindarbeider

Wanneer bedrijven een kwaliteitsproduct in de markt zetten en daarbij de netto contante waarde van het eigen vermogen maximaliseren zonder daarbij de normen met voeten te treden, hebben de managers van die bedrijven een kind en een ruim voldoende of zelfs een onderscheiding. Sommige managementteams doen ethisch meer. Ze halen dus everything else being equal - grote onderscheiding. Zo is het managementteam van Colruyt.

Colruyt tracht onaanzienbare arbeidsomstandigheden uit zijn aanverketting te weren. Het gaat daarbij niet te keer als een wilde of blinde ngo. Neen, het laat nuchter de toestand ter plekke verifiëren in een al bij al goedkoop auditproces. Bij opmerkingen bezorgt ze die aan het lokale management, met de vraag de toestand recht te trekken. Pas wanneer dat overschillig, onvillig of onbekwaam blijkt om de waaierstand te verhelpen, breekt Colruyt de relatie af en zoekt het een andere leverancier.

Colruyt's milieubeoordelingen komen de winkelrijzen ten goede en ondersteunen dus zijn verkoopproposi-



Colruyt doet ethisch gezien meer dan het moet doen, en zonder daarbij iemand te schaden.

putatie in cash kan omzetten, is bij zonder onzeker.

Anders dan bij een overtreding van boekhoudnormen of fiscale wetgeving bij zakenpartners, is er discussie over de vraag of overtredin-

sitie van de goedkoopste te zijn; ze dragen op die manier bij tot de aandeelhouderswaarde. Colruyt doet daar in zijn communicatie aan de klanten niet kinderachtig over: door kosten te weren zijn leders portemonnee en het milieu tegelijkertijd gediend.

Conformiteit met arbeidsbasisnormen draagt niet bij tot een verandering van de kostprijs van de aangevoerde producten. Veeleer het tegendeel is het geval - zegt het gezonde verstand. Colruyt dient zijn aandeelhouderswaarde dus niet rechtstreeks, wanneer het zijn marktmacht gebruikt om verbetering te bewerkstelligen. Maar het schaadt die ook niet: de relatief kleine kosten van de audit (65.000 euro) betalen zich terug als sterkere reputatie, veeleer dan als toegenomen omzet. Hoeveel Colruyt van die re-

gelingen van arbeidsbasisnormen bij toeleveranciers binnen de ethische verantwoordelijkheid - 'de schuld' - van de koper vallen. John Ruggie, de VN-rapporteur voor mensenrechten in bedrijfsvoering en Harvard Law professor, stelde richtlijnen ter zake op. Grosso modo komt het hierop neer: indien de toeleverancier mensenrechten schaad of er onduidelijkheden ontstaat over de naleving moet het bedrijf een andere leverancier zoeken.

Indien het om een cruciale toevraag gaat, moet het bedrijf druk uitoefenen. De actie van Colruyt ligt in die lijn. Ook investeerders schuiven op in die richting: in België handelt Portfolio21 op dezelfde wijze. De tijd zal uitwijzen of en hoe sterk deze handelswijze tot sociale norm zal evolueren. Colruyt treedt hier dus buiten zijn (huidige) morele en juridische verantwoordelijkheid, maar

zonder daarbij iemand te schaden.

Financieel geleterde mensen kunnen niet anders dan verwachten dat zoiets ook de aandeelhouderswaarde ten goede komt. Het is immers ondenkbaar dat een slinkende blanke westerse klasse een riant pensioen zou kunnen puren uit (aanvoer)kettingen waarvan de ruiltransacties manifest onbillijk zijn. Althans niet zonder geweld - maar precies daar is een uitgedunde, gepensioneerde en onder een overmatige schuldenlast kreunende bevolking steeds minder toe in staat. Men moet dus verwachten dat het management van Colruyt en van Portfolio21 voorop lopen, intelligent anticiperen. Ook dat verdient een pluim. Het is intelligent management, en het staat in schil contrast met het doen van willekeurige 'goede werken' met anderzams geld, het meten van CO₂ in financiële portefeuilles of brutalweg in de kassa graaien.

■ **Wim Vandekerckhove** is senior lecturer aan de University of Greenwich Business School in London.

■ **Jos Leys** is senior research fellow aan het Center for Ethics & Value Inquiry (CEVI), Ugent.



DE TIJD-REDACTIE SELECTEERT ELKE DAG EEN OPMERKELIJKE BUITENLANDSE OPINIE

De goudstandaard keert terug, na onze nakende inflatiëramp. De Amerikaanse centrale bank heeft al lang de controle over de inflatie verloren, zoals elke economie weet die niet in het koor zingt van voorzitter Ben Bernanke. Die doet alle aanwijzingen voor inflatie af als 'tijdelijk'. Hoge voedingsprijzen? De schuld van het weer. Benzine? De speculanten of de oliewinsten. Men weet dat hij hier nog minstens drie kwartalen mee weg komt. En daarna? Als de inflatie de kop opsteekt laat Ben de Weldoener ze onmiddellijk neer! We hebben toch de jaren 70 overleefd zonder de goudstandaard? Tuurlijk. Maar de wereld was simpeler, en de VS zat er bovenop. Geen euro toen. China was amper in staat zichzelf te voeden, laat staan een productie- en onze grootste schuldeiser. Bernanke's opvolger krijgt de problematische dollar als 's werelds reservemunt voor de kiezen. Daar ligt de kans voor het goud. Tegenover de monetaire suprematie staan al dan China, zat de enige politieke optie zijn. De goudstandaard belooft maar één ding, en dat is de waarde van het geld te stabiliseren. Lach maar, maar denk niet dat je laatst zal lachen. Als Bernanke's monopoliegeld het laat afweten, wenkt het goud.

■ Deze opinie werd gepost in Forbes.

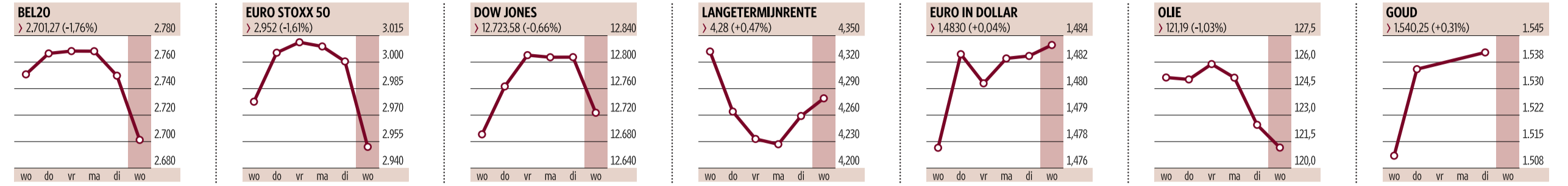


Het wantrouwen tegenover Amerika blijft hoog. Maar haar rol in het moslimverhaal zal steeds minder centraal komen te staan.

DE TIJD is een uitgave van Mediafin

ADRES Mediafin, Herenlaan 88c, bus 309 1000 Brussel Tel: +32 (0)2 4236.01 - op werkdagen van 9u30 tot 18u ADONISNUMMER & DISTRIBUTIE No: 000255950 Fax: +32 (0)2 4236.35 adonis@de	REDACTIE Tel: +32 (0)2 4238.40, Fax: +32 (0)2 4238.65 E-mail: redactie@de Persbrieven: persbrieven@de Onders: opentijd@de Prijzen: 4,20 € (2009-10)	BTW-NUMMER 404800301 ADVERTENTIES Tijdschrift Tel: (0)2 422 05 11 Fax: (0)2 422 05 11 info@de
ALGEMEEN DIRECTEUR Dirk Velghe	OPERATIONEEL DIRECTEUR Diederik Verbeeren	REDACTIEDIRECTEUR Rensard Dierckx
HOOFDREDACTEUR Peter Huylenbroeck Quaesthorpe (de)@de	ONDERNEMINGEN Bart Kuytjens (de), David Mollens (de), Bert Biers, Marc De Ruy, Stéphane De Smet, Imi Amos, Patrick Luy, Dennis Guld, Massimo Mucchietto, Sofia Sax, Sissano, Didier Soudet, Guy Van Den Broek, Wim Langendoen	SABATO Gertie Kuytjens (de), Angie De Waele, Jan Nelis (de)
ADONIS-HOOFDREDACTEUR Stephan Verbeeren	GELD & BELLEN Christophe De Witter, Peter De Gucht, Dierckx, Dierckx, Dierckx, Dierckx	TUUR VAN NIEUWE MEDIA Raphaël Couck, Pascal Luyten, Dirk Selbigh, Jan Vanhulst
AUDITIEDIRECTIE Tom Peeters	WEEKEND & REPORTAGE Tom Peeters (de), Dierckx, Dierckx, Dierckx	REDACTIE-CORRECTORIAT Ann Janssens, Nicole Hellemans
MANAGEMENT MEDIA Rensard Dierckx	OPINIE Felix Van Herme (de), Tom Peeters, Dierckx, Dierckx, Dierckx	NETTO François Mollens (de), Nadine Bolles, Cam- ille DeWaele, Peter De Ruy, Ben Janssens, Wim Langendoen, Peter Van Halbegeer, Jan Van Herme
SENIOR WRITERS Sébastien Hénin, Jean Vanoverbeke	DE DE PRAKTIJK & RAPPORTEN Eliën Cavens, Lilla Kuytjens	KORRESPONDENTE Vrij groep
CENTRAL NEWS DESK Karl Vanhulst (de), Koen Vanhulst (de), Jean-Benoît Baudry, Kim Verbeeren, Kim Eversmoet, Koen Lambrecht (de), Micaela, Sébastien Rousseau, Jean Vanoverbeke	CODA Koen Van Boven (de), Tom Peeters, Dierckx, Dierckx, Dierckx	
POLITIEK & ECONOMIE Katrien Verbeeren (de), Jean-Benoît Baudry, Lieve De Weert, Bart Heeck, Peter Bismans, Lis Van Wolven, Mieke Van De Venne, Jan Van Herme, Erik Dierckx		

VERANTWOORDELIJKE UITGEVER: DIRK VELGHE, AVEVAANEN CAEN, BUS 309, 1000 BRUSSEL



1.200 beleggers ontlopen taks niet meer

Klanten van Lynx ontsnappen niet langer aan belasting op beursttransacties | Fiscus verhoogt druk op de ketel | Nog twee brokers blijven buiten schot

ILSE DE WITTE

De fiscus maakt volop werk van de inning van beursbelasting. De voorbije weken kregen alle Belgische beleggingsvennootschappen een brief in de bus met vragen over de taks op beursverrichtingen (TOB). De federale overheidsdienst Financiën wilde vooral te weten komen wie geen beurstaksen betaalt. De Tijd bond op 23 maart de kat de belan met een artikel over drie Nederlandse onlinebrokers (Lynx, TodaysBrokers en TradersOnly) die geen beurstaksen aanrekenen aan hun Belgische klanten.

Nadat Financiën Lynx op het

matje had geroepen, verstuurde de broker een 'bericht inzake beurstak's' naar zijn 1.200 Belgische klanten. 'De FOD Financiën heeft recent een brief in de bus met vragen over de taks op beursverrichtingen (TOB). De federale overheidsdienst Financiën wilde vooral te weten komen wie geen beurstaksen betaalt. De Tijd bond op 23 maart de kat de belan met een artikel over drie Nederlandse onlinebrokers (Lynx, TodaysBrokers en TradersOnly) die geen beurstaksen aanrekenen aan hun Belgische klanten.

Kort

- De fiscus stelde vragen over de beursbelasting aan alle Belgische financiële instellingen.
- Lynx werd uitgenodigd voor een gesprek.
- Andere onlinebrokers hoorden naar eigen zeggen niets van de belastingdienst.
- Het fiscaal toezicht wordt versterkt.

punt heeft veranderd. 'Zodra er een link met België is, zijn makelaars onderworpen aan de beurstak's. Dit is altijd zo geweest'. De fiscus uit 0,17 procent van de waarde van een aandelentransactie. De beurstak's levert de overheid jaarlijks zo'n 100 miljoen euro op (*zie tabel*). Volgens de wet zijn alle beursverrichtingen die 'in België worden aangegaan' van de TOB vallen.

Francis Adyns, woordvoerder van de FOD Financiën, ontkenndat de administratie haar stand-

punt heeft veranderd. 'Zodra er een link met België is, zijn makelaars onderworpen aan de beurstak's. Dit is altijd zo geweest'. De fiscus uit 0,17 procent van de waarde van een aandelentransactie. De beurstak's levert de overheid jaarlijks zo'n 100 miljoen euro op (*zie tabel*). Volgens de wet zijn alle beursverrichtingen die 'in België worden aangegaan' van de TOB vallen.

Francis Adyns, woordvoerder van de FOD Financiën, ontkenndat de administratie haar stand-

punt heeft veranderd. 'Zodra er een link met België is, zijn makelaars onderworpen aan de beurstak's. Dit is altijd zo geweest'. De fiscus uit 0,17 procent van de waarde van een aandelentransactie. De beurstak's levert de overheid jaarlijks zo'n 100 miljoen euro op (*zie tabel*). Volgens de wet zijn alle beursverrichtingen die 'in België worden aangegaan' van de TOB vallen.

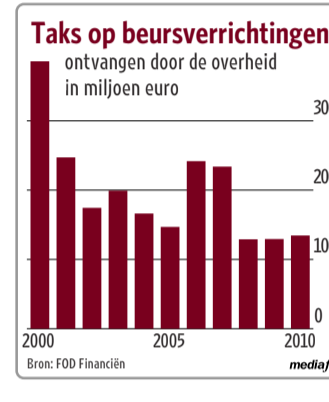
Francis Adyns, woordvoerder van de FOD Financiën, ontkenndat de administratie haar stand-

punt heeft veranderd. 'Zodra er een link met België is, zijn makelaars onderworpen aan de beurstak's. Dit is altijd zo geweest'. De fiscus uit 0,17 procent van de waarde van een aandelentransactie. De beurstak's levert de overheid jaarlijks zo'n 100 miljoen euro op (*zie tabel*). Volgens de wet zijn alle beursverrichtingen die 'in België worden aangegaan' van de TOB vallen.

Francis Adyns, woordvoerder van de FOD Financiën, ontkenndat de administratie haar stand-

punt heeft veranderd. 'Zodra er een link met België is, zijn makelaars onderworpen aan de beurstak's. Dit is altijd zo geweest'. De fiscus uit 0,17 procent van de waarde van een aandelentransactie. De beurstak's levert de overheid jaarlijks zo'n 100 miljoen euro op (*zie tabel*). Volgens de wet zijn alle beursverrichtingen die 'in België worden aangegaan' van de TOB vallen.

Francis Adyns, woordvoerder van de FOD Financiën, ontkenndat de administratie haar stand-



juridische zekerheid te bieden door de beurstak's in te houden.

Ook TodaysBrokers en TradersOnly zijn introducing brokers. Zij geven orders door aan het

Amerikaanse moederhuis van Interactive Brokers. 'De FOD Financiën heeft ons niet aangesproken over de beurstak's', zegt de woordvoester van TodaysBrokers. 'Wij gaan er nog altijd van uit dat we geen taks moeten inhouden. Onze Belgische klanten moeten hun buitenlandse effectenrekening zelf aangeven bij de fiscus.' Eenzelfde geluid klinkt bij TradersOnly.

Volgens Adyns toont een vergoeding van de registratie bij de Belgische toezichthouder aan dat er een link met België is. TodaysBrokers heeft een geregistreerd bijkantoor in België, net als Lynx, en staat bijgevolg onder het 'gastrtoezicht' van de FSMA. Dat betekent dat de FSMA nagaat of de brokers zich houden aan de gedrags-

Schatkist geeft in juni staatsbons op 3, 5 en 8 jaar uit

De Belgische schatkist geeft op 4 juni staatsbons uit met looptijden van drie, vijf en acht jaar. Dat heeft het Agentschap van de Schuld gisteren meegedeeld. De coupon van de staatsbons wordt op 16 mei vastgesteld en de uitgifteprijs op 23 mei. De inschrijvingstermijn loopt van 24 mei tot 1 juni, de vooravond van het lange weekend van Hemelvaart. De beaiddatum is 6 juni. De vorige emissie vond plaats op 4 maart. Dezelfde looptijden werden toen aangeboden. Die emissie bracht 141 miljoen euro op.

Mexicaanse centrale bank koopt bijna 100 ton goud

De Mexicaanse centrale bank heeft in februari en maart 93,3 ton goud gekocht, blijkt uit cijfers van het Internationaal Monetair Fonds. De aankoop van 78,5 ton goud in maart is de tweede grootste aankoop door een centrale bank in minstens tien jaar tijd. Mexico wil met de goudaankoop zijn reserves diversifiëren en zich beschermen tegen de daling van de dollar. De aankoop van 4,6 miljard dollar (3,1 miljard euro) - tegen de huidige prijs - komt overeen met 3,5 procent van de jaarlijkse goudproductie wereldwijd.

GEQUOTEERD BILL GROSS STRATEGIE PIMCO

Het wordt tijd dat de eigenaars van Amerikaans staatspapier revolteren, en staatspapier uit de groei-landen kopen.

Niet alle centrale banken

'Duurdere yuan zal westerse inflatiezorgen enkel vergroten'

Brian Hilliard, hoofdeconoom voor het VK bij Société Générale, waarschuwt voor gevolgen Chinese oververhitting

INTERVIEW DAAN BALLEGGER

Als China snel gehoor geeft aan de Amerikaanse roep om zijn munt te laten stijgen, dreigt de oprukkende inflatie in het Westen enkel aan kracht te winnen. Daarvoor waarschuwt Brian Hilliard, hoofdeconoom voor het Verenigd Koninkrijk bij Société Générale.

Herinner je je hoe hoe iedereen de mond vol had van hoe China de inflatie zou verlagen. Het huidige Brian Hilliard die tijdens bezitting in Brussel illustreert hoe snel en grondig de economische krijtlijnen hertekend zijn. 'Dat was nog geen tien jaar geleden. Nu lijkt het land enkel nog inflatie te kunnen exporteren. Iets wat de westerse landen kunnen missen als kiespijn.'

Welk mechanisme veroorzaakt die ommezwaai?

Brian Hilliard: 'De robuuste groei van China wordt gezien van de financieel-economische crisis was een bijzonder aangename verrassing. Maar dat heeft wel zijn prijs gehad onder de vorm van hoge inflatie. Peking loopt wat dat betreft echter achter de feiten aan. Toch is er zeker het besef dat iets moet gebeuren. Maar harder op de monetair rem gaan staan kan leiden tot een harde landing, met alle gevolgen vandien voor de rest van de wereld-economie.'

'Voorlopig hield Peking het vooral bij verhoging van de reservevoorraad voor banken. Maar ook een appreciatie van de yuan kan voor de nodige afkoeling zorgen. Wij verwachten dat de munt de komende twaalf maanden 5,3 procent duurder wordt tegenover de dollar. Dat zal hun export, en dus onze import, duurder maken. Extra inflatie dus, boven op de al vrij hoge niveaus.'

Niet alle centrale banken



Brian Hilliard: 'Slechte data maken het moeilijk om een goed beeld te krijgen van de echte groei van de Britse economie.'

zijn klaar en bereid om de rente op te trekken om de inflatie in te dijken. Hilliard: 'Dat klopt, zeker in de Verenigde Staten niet. Wij gaan trouwens ook in tegen de marktconsensus dat de Amerikaanse centrale bank begin volgend jaar voor het eerst de rente ophoort. De arbeidsmarkt herstelt in een zeer traag tempo. De werkloosheids is reden genoeg om die rentestap tot medio 2012 uit te stellen.'

Ook dichter bij huis blijft het stil. De Bank of England voert een zeer soepel beleid. Hilliard: 'Ik verwacht ook niet dat de rente deze week verhoogt. Daarvoor is het wachten tot augustus of later.'

'Het klopt dan wel dat de economische groei in het VK weer wat aantrekt, maar dat blijft toch relatief. Bovendien volgt de recente groei van 0,5 procent kwartaal op kwartaal op een krimp van 0,5 procent in de voorgaande drie maanden. Dat was te wijten aan de sneeuwstormen in december.'

'Niettemin moeten we de flauwe groeicijfers wat relativeren. Want wat blijkt? Vooral de bouwdata zijn slecht. Maar wie twee muren van de al vrij hoge en moet stoppen

door het vriesweer, bergt zijn prognose toch niet op? Het oppikken van wat uitsteit zal dus later maar boven komen in de data.'

Neem bijvoorbeeld de trouwpartij van prins William en Kate

Middleton. Hoe mooi die ook was, de plechtigheid heeft samen met een paar andere feestdagen geleid tot een daling van de economische activiteit.'

Betekent dat het groeicijfer van het volgende kwartaal beter zal zijn dan verwacht? Hilliard: 'Het Verenigd Koninkrijk kijkt dit jaar aan tegen een begrotingstekort van 10 procent van het bruto binnenlands product. Niettemin zijn wij het lijkendste van de financiële markten wegens onze zeer strenge saneringsplannen. Natuurlijk blijft dat maar duren zolang we de resultaten van die plannen ook op tafel kunnen blijven leggen.'

De stijgende inflatie kan de ECB ertoe aanzetten al in juni de rente te verhogen. De inflatie in de eurozone versnelde in april tot 2,8 procent, het hoogste peil sinds oktober 2008. Bovendien stinkt de kerninflatie, zonder verse voeding en energie, tot 1,5 procent.

Maar er zijn ook redenen om met een renteverhoging te wachten tot juli, zegt Natacha Vailla, econome van de zakenbank Goldman Sachs. Ze verwijst naar de escalatie van de Europese schulden crisis. De Griekse, Ierse en Portugese langtermijnrenten zijn onderzocht de terugval van de jongste dagen hoger dan een maand geleden.

Bovendien wil de ECB misschien eerst een oplossing voor de zwakke banken die afhankelijk zijn van haar financiering. Ze vindt dat onder meer de Ierse banken meer op hun eigen benen moeten staan.

Ten slotte kan een extra renteverhoging de euro nog duurder maken. De euro klim gisteren boven 1,49 dollar.

ECB bekijkt timing extra renteverhoging

WOUTER VERVENNE

De Europese Centrale Bank (ECB) vergaard vandaag en houdt ongetwijfeld haar basisrente stabiel op 1,25 procent. Maar de vraag is of ze een renteverhoging in juni zal aankondigen.

De ECB verstrakte in april voor het eerst sinds de financiële crisis het monetair beleid. Ze trok toen haar basisrente op van 1 tot 1,25 procent. De meeste economisten verwachten een tweede verhoging in juli.

Maar het is niet uitgesloten dat de ECB al in juni de rente ophoort. Als ze dat van plan is, zal

Jean-Claude Trichet (foto) vandaag waarschuwen dat 'sterke waakzaamheid' nodig is om de inflatie onder controle te houden. 'Sterke waakzaamheid' was in het verleden codetaal om een renteverhoging de volgende maand aan te kondigen.

INFLATIE

De stijgende inflatie kan de ECB ertoe aanzetten al in juni de rente te verhogen. De inflatie in de eurozone versnelde in april tot 2,8 procent, het hoogste peil sinds oktober 2008. Bovendien stinkt de kerninflatie, zonder verse voeding en energie, tot 1,5 procent.

Maar er zijn ook redenen om met een renteverhoging te wachten tot juli, zegt Natacha Vailla, econome van de zakenbank Goldman Sachs. Ze verwijst naar de escalatie van de Europese schulden crisis. De Griekse, Ierse en Portugese langtermijnrenten zijn onderzocht de terugval van de jongste dagen hoger dan een maand geleden.

Bovendien wil de ECB misschien eerst een oplossing voor de zwakke banken die afhankelijk zijn van haar financiering. Ze vindt dat onder meer de Ierse banken meer op hun eigen benen moeten staan.

Ten slotte kan een extra renteverhoging de euro nog duurder maken. De euro klim gisteren boven 1,49 dollar.