

fd.nl

Wij van ECB-eend | Het Financieele Dagblad

Joost van Kuppeveld

3-4 minuten

We zijn nog niet zo 'erg' als de Duitsers, maar de liefde voor de Europese Centrale Bank is in ons land niet bijzonder groot. Dat heeft alles te maken met de lage rente en het opkoopprogramma van de centrale bank in combinatie met het favoriete zelfbeeld van de Nederlander. Namelijk, dat wij 'hard werken' voor onze 'zuurverdiende spaarcenten', waar nu dus niet of nauwelijks rendement op kan worden gemaakt.

En dat terwijl — nog steeds volgens onszelf — de zuidelijke eurolanden van het ECB-beleid profiteren doordat zij nu minder rente hoeven te betalen voor hun 'torenhoge schulden' die zij middels 'potverteren' hebben opgebouwd. En waar 'wij' als het puntje bij paaltje komt ook nog eens garant voor staan.

Ik vermoed dat de gevoelens wederzijds zijn. ECB-president Mario Draghi raakte tijdens een 'gesprek' in de Tweede Kamer zichtbaar geïrriteerd na lompe vragen en opmerkingen van parlementariërs. Die wilden namelijk niet zonder slag of stoot van Draghi aannemen dat al het goede in het economisch herstel van de eurozone te danken was aan het beleid van de ECB en dat al het slechte was te wijten aan falende politici.

Heel veel sluitende bewijzen droeg Draghi daar niet voor aan, al kan wie dat echt wil wel wat ondersteuning vinden in de 'Working

Papers' die de ECB zelf en de andere centrale banken in de eurozone in hoog tempo produceren. Het doet allemaal een beetje denken aan een [bekende reclamespot](#) uit eind jaren'80, waar een man in een doktersjas en lollig Duits accent meedeelde dat 'Wij van WC-eend adviseren WC-eend'. In 2007 werd deze leus nog uitgeroepen tot 'beste slogan aller tijden', maar dat was vooral te danken aan weblog GeenStijl, die via haar 'reaguurders' [intervenierde](#) in de internetverkiezing.

Deze week dichtte de ECB weer een gat in de argumentatie. Politici in Noord-Europa roepen graag dat het ECB-beleid structurele hervormingen ontmoedigt, omdat de 'tucht van de markt' door de lage rente zou ontbreken. Maar een nieuwe ['Working Paper'](#) van ECB-medewerkers - met een disclaimer dat de inzichten van de auteurs niet noodzakelijkerwijs de mening van de ECB is - bestrijdt dat.

Onderwerp van onderzoek was onder welke omstandigheden landen structurele hervormingen doorvoeren. De uitkomsten daarvan waren grotendeels niet verbazingwekkend, namelijk als het tegenzit, als er een hulpprogramma loopt, enzovoort. Maar ook dat de tucht van de markt geen invloed heeft op de implementatie van hervormingen. En dat, als er al invloed is, de lage rente eerder hervormingen aanmoedigt dan ontmoedigt.

Dus als u Draghi binnenkort hoort beweren dat het ECB-beleid juist hervormingen in de hand werkt, weet u waar het vandaan komt.

