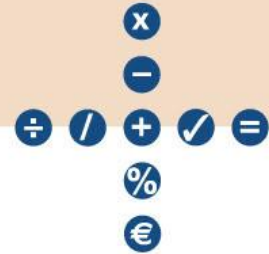


Valt er nog wat te klagen?

Economische vooruitzichten

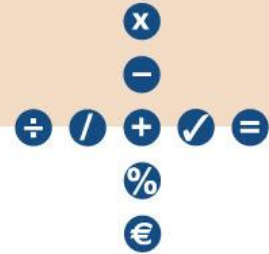
Jaap Koelewijn, 22 juni 2017





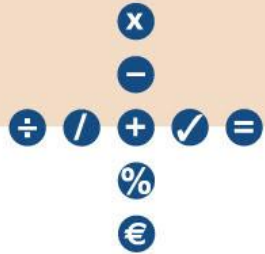
Agenda

- Nog even kort voorstellen
- Waarom duurde de crisis 10 jaar?
- Waarom gaat het beter?
- Wat zijn de bedreigingen?
- Adviezen
- Afsluiting



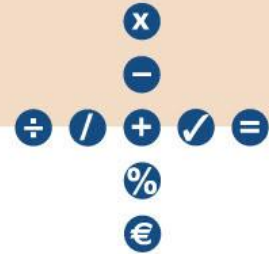
Kort over mijzelf

- Jaap Koelewijn, 1956, Economie VU (1983)
Amsterdam, promotie op bankentoezicht (1992)
- Werkzaam geweest in de financiële sector als beleggingsspecialist en toezichthouder
- Sinds 2000 zelfstandig/Nyenrode. Aandachtsgebieden beleggen, financiering en toezicht
- Sinds 2016 1 dag per week met pensioen, er is al 14 jaar niet geïndexeerd (pensioenfonds van Euronext)



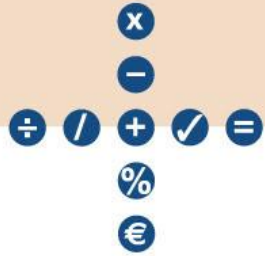
Waarom 10 jaar crisis?

- Op drie niveaus problemen:
 - Globaal: grote problemen in de financiële sector
 - Gebrek aan transparantie, slechte governance en verzwakte bankbalansen
 - Ondergang van Lehman veroorzaakte een kettingreactie die leidde tot een vertrouwensbreuk
- Problemen zijn redelijk beheersbaar geworden



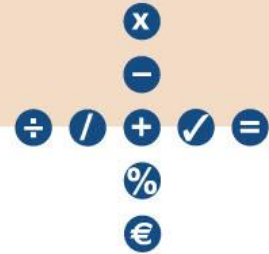
10 jaar crisis

- Op Europees niveau raakten we door de begrotingscrisis in de zuidelijke landen diep in de problemen
 - Pas na de reddingsactie van Draghi kwam er rust
- Huidige situatie is stabiel, maar de tijdbom van de kunstmatig lage rente tikt door
- Nu is vooral de noordelijke regio aan een groeispurt bezig, Spanje en zelfs Frankrijk gaan beter



Nederland en de crisis

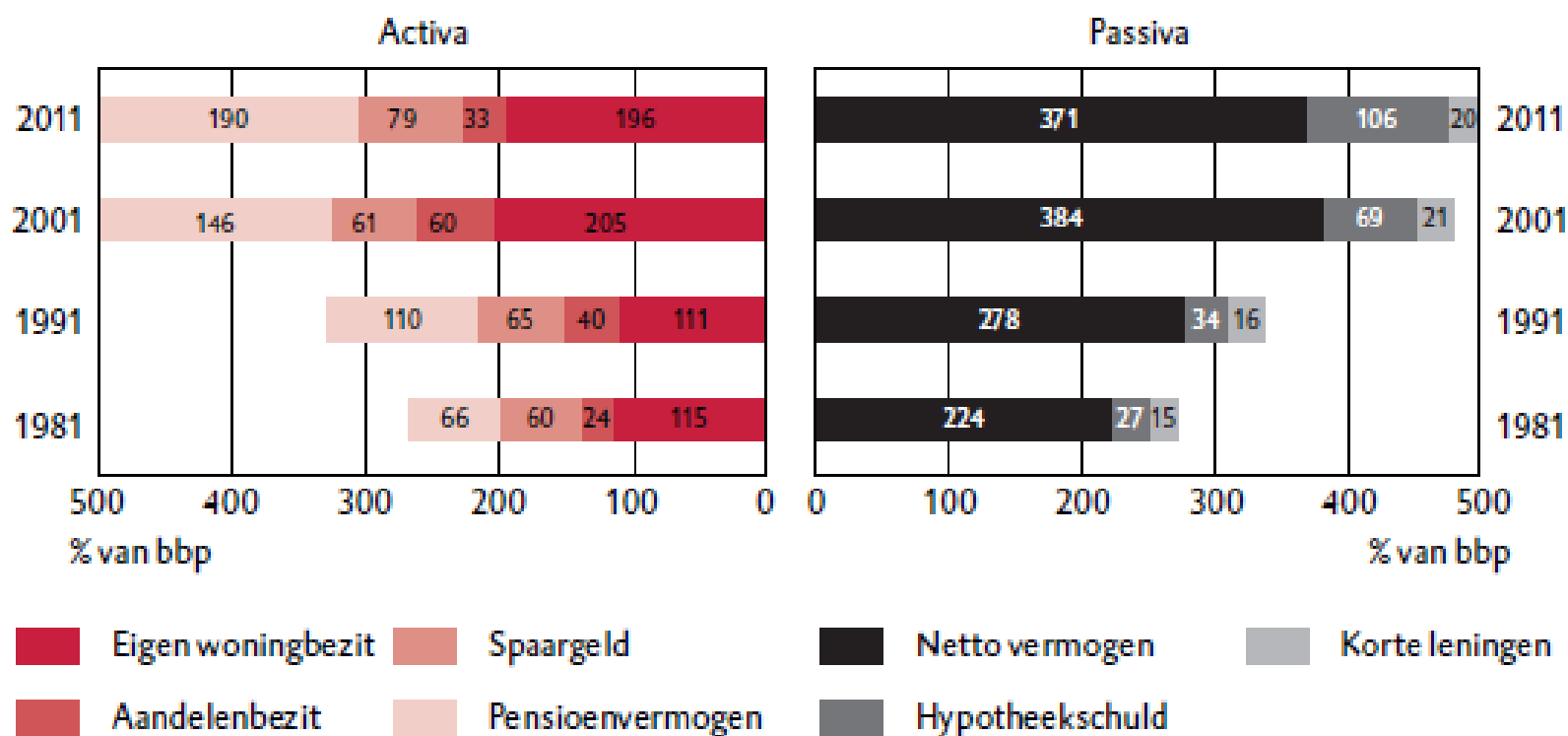
- De Nederlandse economie is naar verhouding hard geraakt
- Twee oorzaken:
 - Onze grote financiële exposure
 - Andere beleidsmix dan de ons omringende landen
- Daardoor duurde de crisis langer en was hij dieper



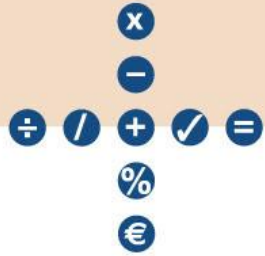
Too much finance

- Nederland is een economie met lange balansen
 - We hebben €600 miljard hypotheekschuld en ruim €1600 miljard pensioenvermogen
- Nederlandse woningfinanciering kenmerkt zich door hoge LTV, starters krijgen een hypotheek van 125% executiewaarde op twee inkomens
- Grote pensioenpotten zijn aantrekkelijk maar maken ons gevoelig voor schokken op financiële markten

Figuur 5.4 Samenstelling van bezittingen en schulden van huishoudens, 1981-2015 (% van bbp)



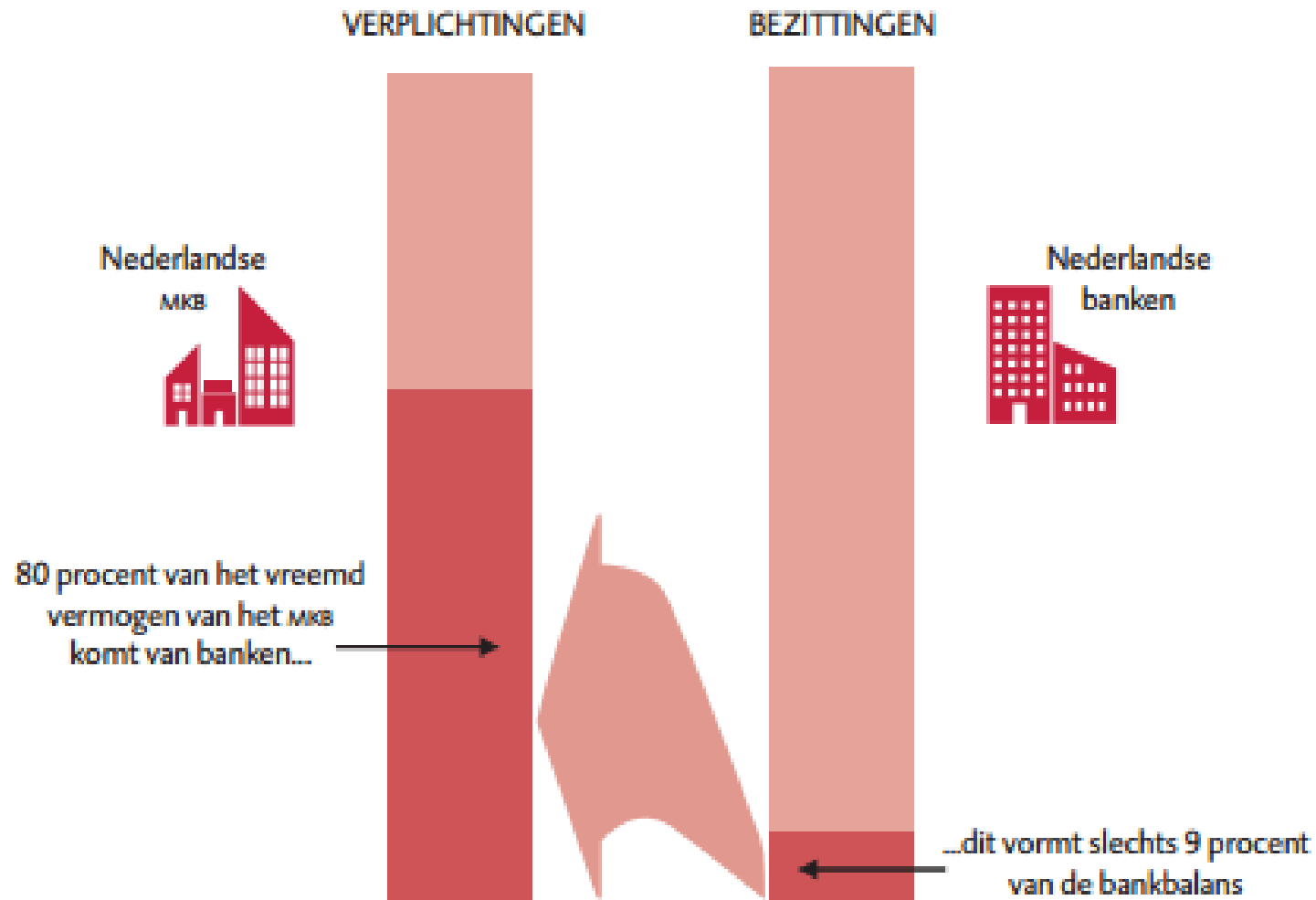
Bron: SER (2013)



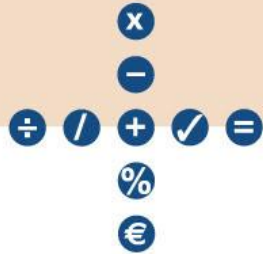
Too much finance

- Gestimuleerd door de fiscus leenden bedrijven van oudsher veel
 - Sterke afhankelijkheid van banken, weinig gebruik kapitaalmarkt
 - MKB ook sterk afhankelijk van banken, weinig gebruik netwerken
- Gezinnen en bedrijven sterk afhankelijk van bancaire financiering

Figuur 5.12 MKB-afhankelijkheid van het bankwezen

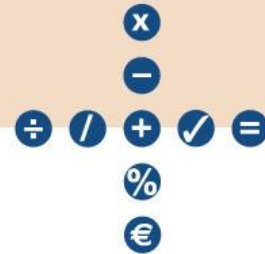


Bron: gebaseerd op gegevens van DNB (2015:15) en Bijlsma et al. (2015:3)

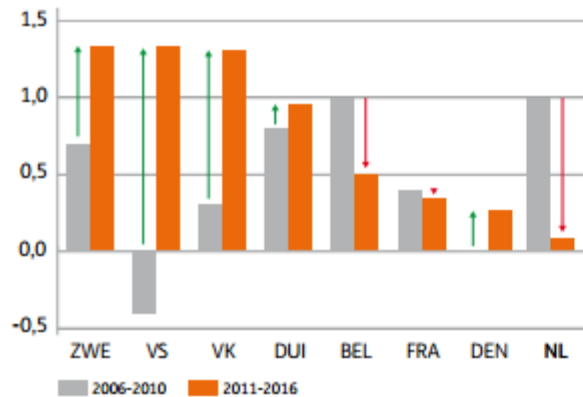


Directe gevolgen financiële crisis

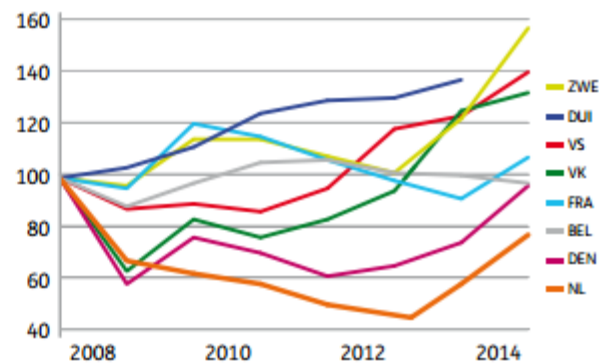
- Daling huizenprijzen raakte de gezinnen zeer hard
 - Besparingen werden opgevoerd, minder mobiliteit
- Pensioenfondsen moesten premies verhogen en reduceerden hun aandelenbelang
 - impuls voor rentedaling
- Overheid trapte hard op de rem
- Kortom: balansrecessie versterkte de crisis



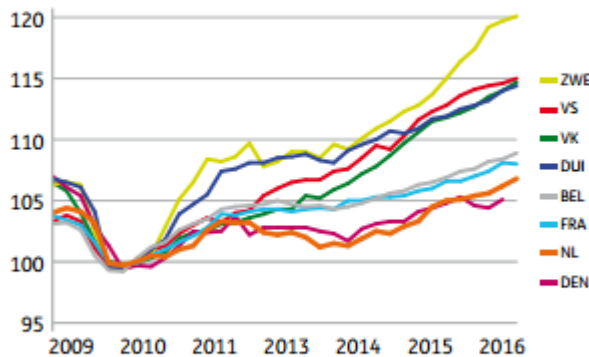
Werkgelegenheid nam in NL sinds 2010 amper toe
Werkgelegenheid in personen, gemiddelde groei, in %



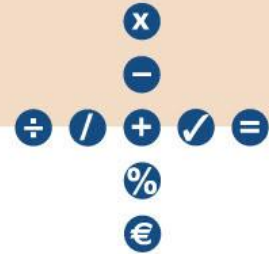
Huizenmarkt deed het in NL duidelijk slechter
Omzet op huizenmarkt, index, 2008 = 100



NL economie raakte achterop in herstel
Omvang economie (bbp), volume-index, 2009 = 100

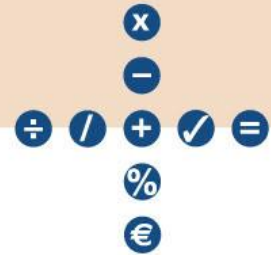


Bronnen: Eurostat, Hyposat, Macrobond, BIS, berekeningen ING Economisch Bureau



Wat deden we goed?

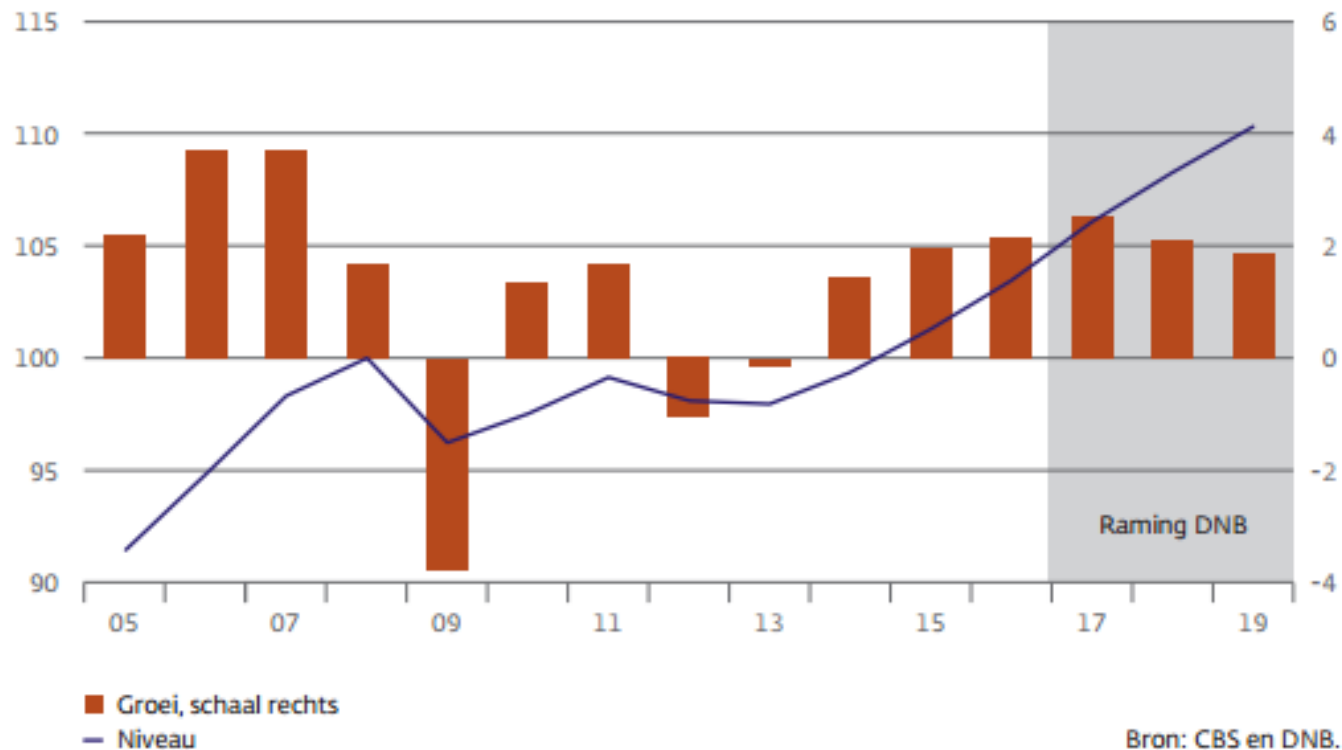
- Verhoging AOW leeftijd draagt bij aan duurzame verbetering overheidsfinanciën
- Dat geldt ook voor de inperking hypotheekrenteaftrek
- Strengere hypotheekregels dragen bij aan reductie schulden
- Ingrepen in zorgkosten en sociaal vangnet dragen bij aan beheersing overheidsfinanciën

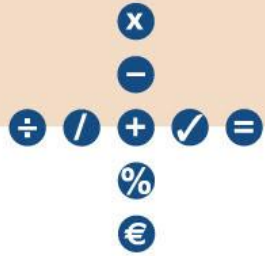


Perspectief op de lange termijn

Grafiek 1 Bruto binnenlands product

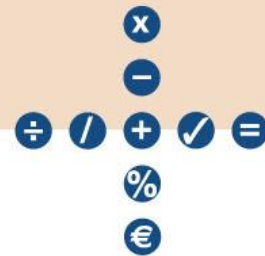
Volume; 2008 = 100 en procentuele mutaties jaar op jaar





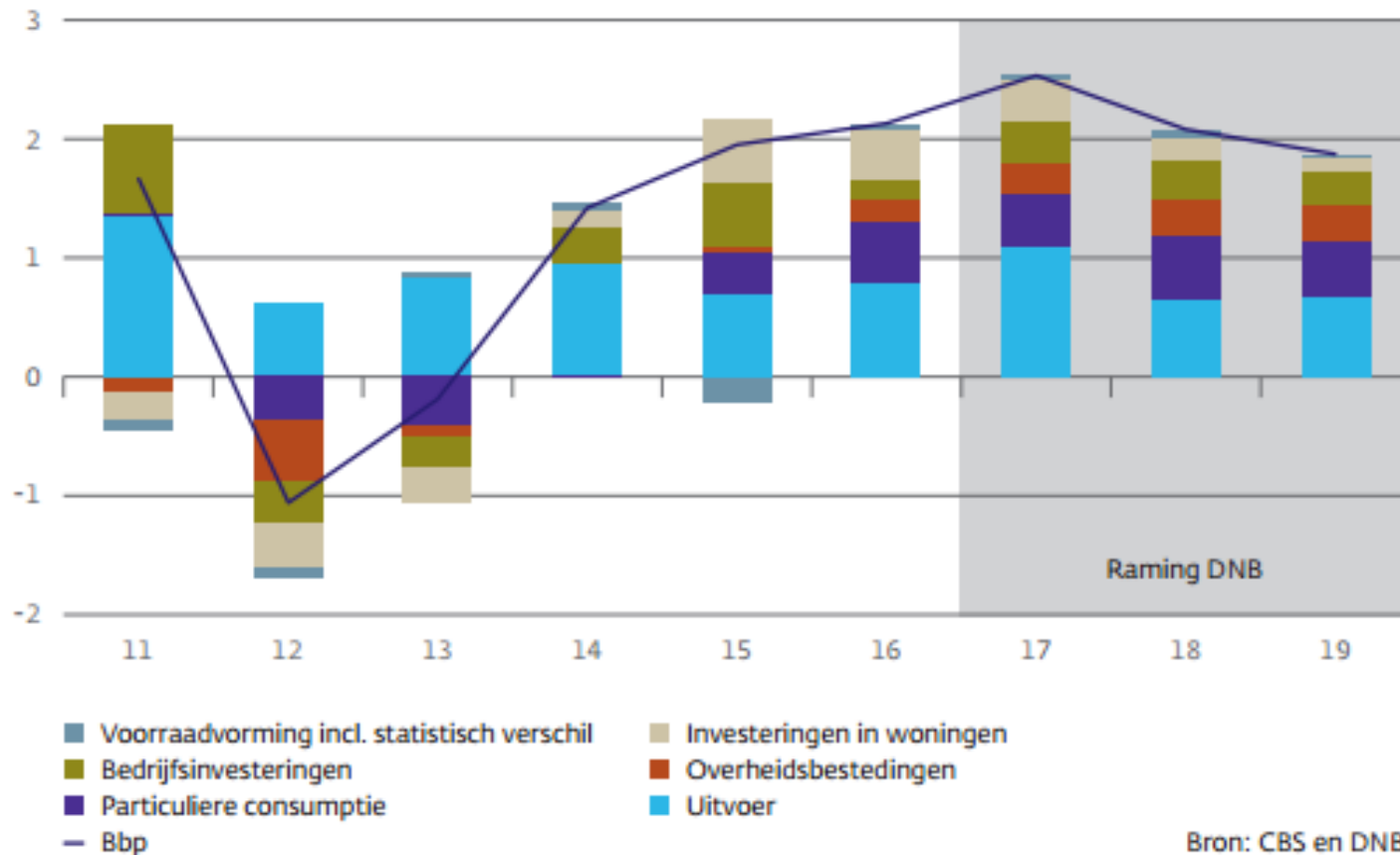
Conclusie

- Groei herstelt, maar ligt wel op een relatief laag niveau
 - Mede verklaard door demografische factoren
- Pas in 2014 waren weer terug op het niveau van 2007
 - We hebben tien jaar lang nauwelijks vooruitgang geboekt
- Goed nieuws, met een zwart randje

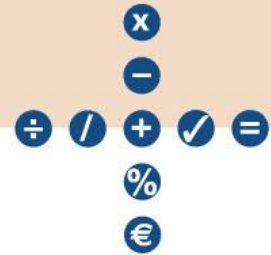


Grafiek 2 Bronnen van bbp-groei

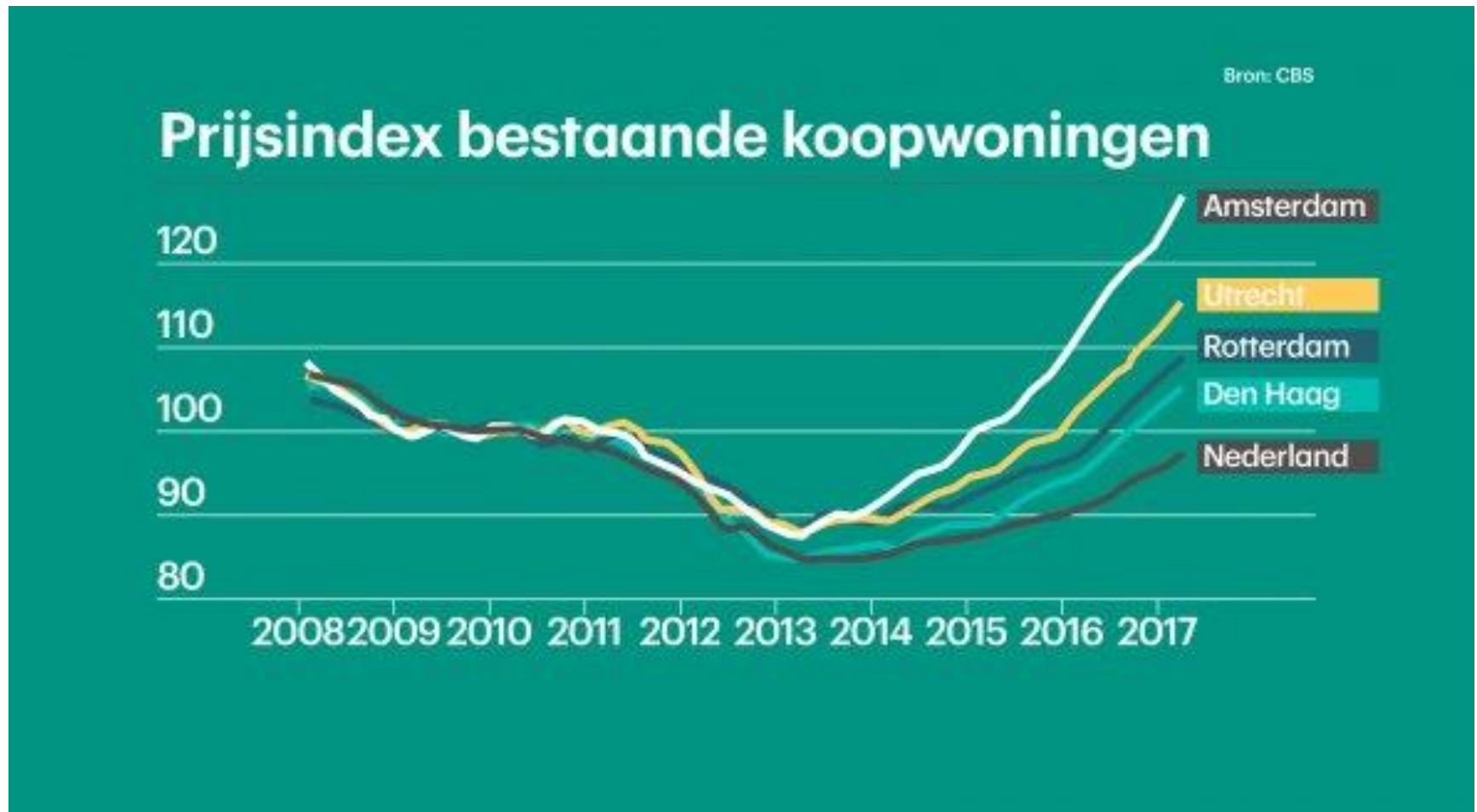
Procentuele mutaties en bijdragen in procentpunten

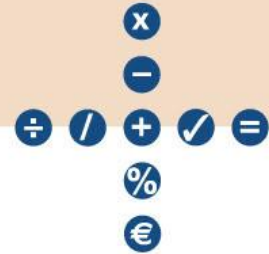


Toelichting: Netto bijdragen aan bbp-groei, waarbij de finale en gecumuleerde intermediaire invoer in mindering zijn gebracht op de bijbehorende afzetcategorieën.



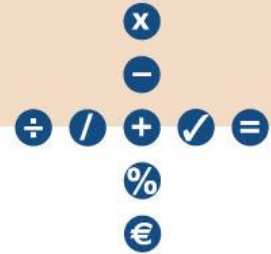
Huizenmarkt beter, verschillen regionaal





Herstel door:

- Goede groei van de export, mede dankzij de goede ontwikkelingen in Duitsland
- Maar vooral: herstel van de consumptie en investeringen in woningen
- Er is een wisselwerking tussen woningmarkt, werkgelegenheid en consumptie
 - Door de lage rente herstelde de huizenmarkt, steeg de consumptie, steeg de werkgelegenheid



Spurt op woningmarkt

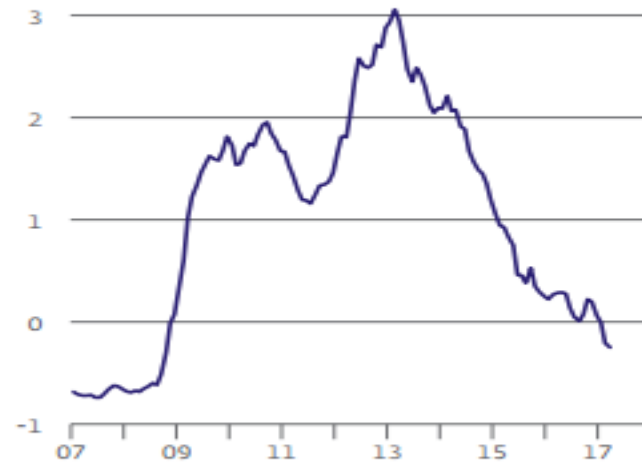
Grafiek 12 Woningmarkt: transacties en overcapaciteit

Vierkwartaalssom in duizenden en genormaliseerd percentage, driemaandsgemiddelde

Verkochte woningen

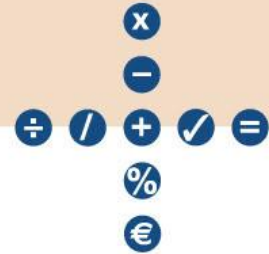


Overcapaciteit woningbouw



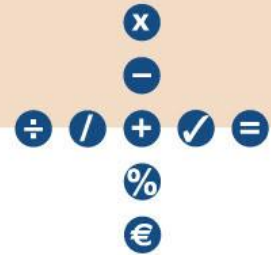
Toelichting: Verkochte woningen 2017K2 = twaalfmaandssom t/m april 2017. Overcapaciteit betreft deelvraag ('onvoldoende vraag') in enquête naar vertrouwen in bouwsector. Genormaliseerd over de historische lengte van de reeks.

Bron: Europese Commissie en CBS.



Het bedrijfsleven

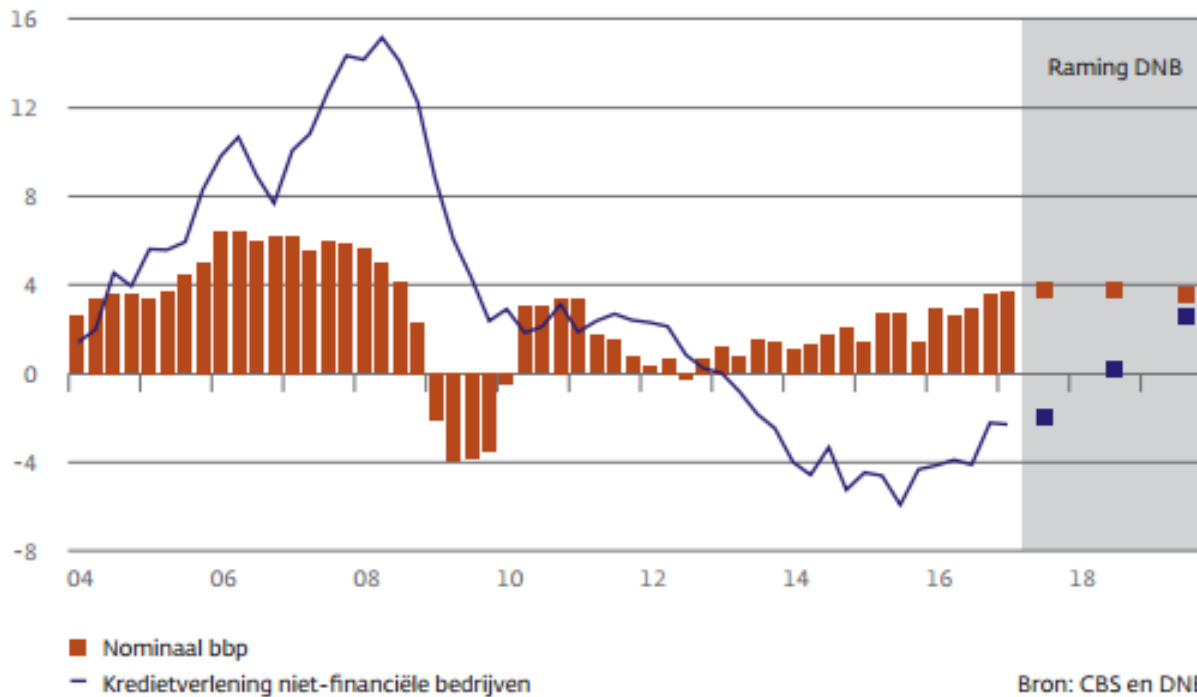
- Herstel primair gedreven door sterke opleving bij de exporterende bedrijven
 - Zij kunnen de investeringen intern financieren
- MKB blijft deels problematisch:
 - Problemen in retail, agrarische sector
 - De bouw loopt uiteraard prima
- MKB kan moeilijk lenen

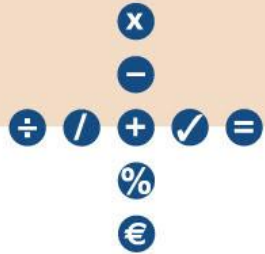


Van groei op krediet naar minder krediet

Grafiek 3 Kredietverlening en bbp

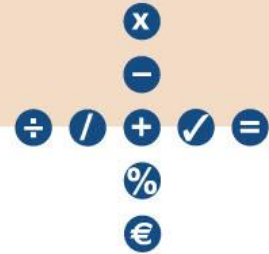
Procentuele mutaties jaar op jaar





Trendbreuk

- Tot aan 2007 stimuleerde de ruime beschikbaarheid van krediet de groei
 - Vooral ook via de woningmarkt
- Met enige overdrijving: er is nu groei, terwijl er een beperkt aanbod van krediet is
- Bedrijven met een zwakke financiële positie zien hun situatie niet verbeteren
 - Sanering is nog in volle gang



Overheid is financieel gezond

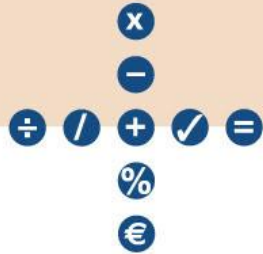
- Ondanks daling aardgasbaten dalen tekort en schuldquote

Tabel 3 Kerngegevens overheidsfinanciën

Procenten bbp

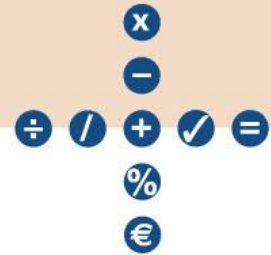
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------------------|------|------|------|------|
| Collectieve uitgaven | 43,6 | 43,2 | 42,7 | 42,5 |
| Collectieve lasten | 39,2 | 39,0 | 39,0 | 39,0 |
| Overige inkomsten | 4,9 | 4,8 | 4,7 | 4,7 |
| Primair saldo | 1,5 | 1,6 | 1,9 | 2,1 |
| EMU-saldo | 0,4 | 0,7 | 1,0 | 1,1 |
| Structureel saldo (EC-methode) | 0,9 | 0,5 | 0,7 | 0,7 |
| EMU-schuld | 62,3 | 58,6 | 54,9 | 51,3 |

Bron: DNB.

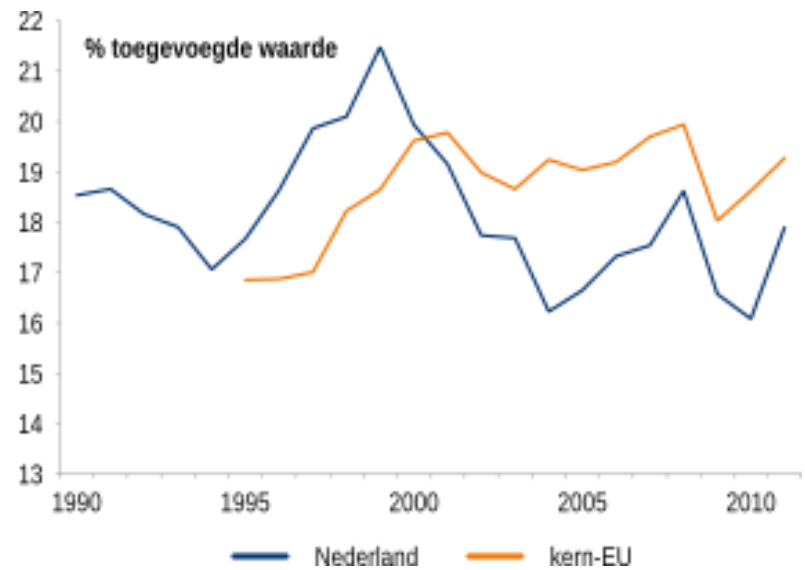
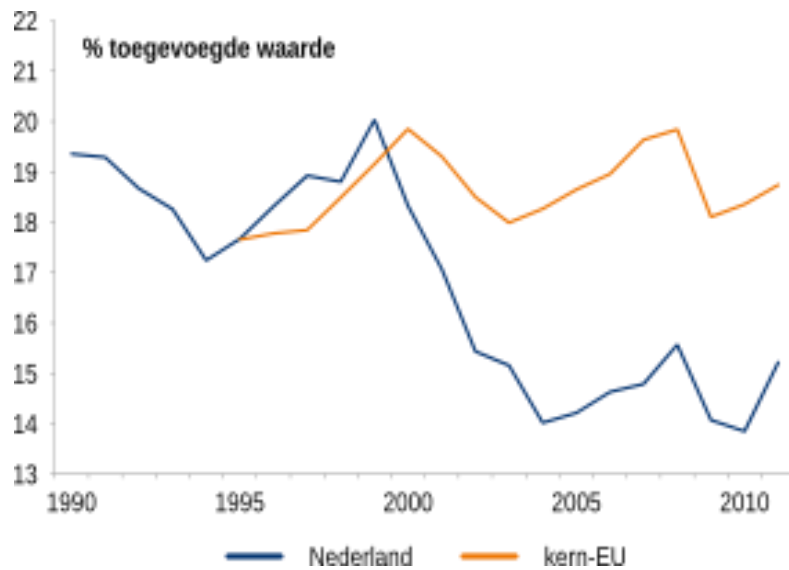


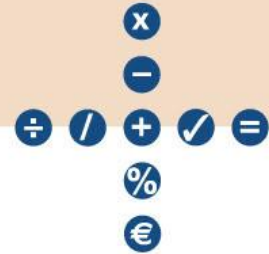
Wat valt er nu te klagen?

- Het maatschappelijk klimaat kenmerkt zich nog steeds door wantrouwen en risicoaversie
- Wantrouwen raakt instituties en de politiek
 - Pensioenfondsen, banken en de overheid
- Mede gevoed door populisme en angst voor terreur
- Negatief effect op investeringsbereidheid



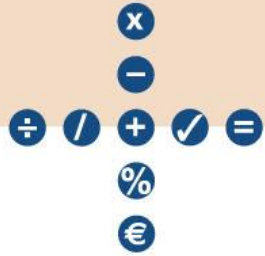
Druk op investeringsquote





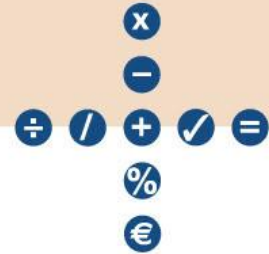
Knelpunten

- Onze economie is nog steeds erg gevoelig voor ontwikkelingen in de financiële sector
 - Bedrijven zijn aan het ontwennen maar bij gezinnen verandert het zeer langzaam
- Het zou goed zijn om de schotten tussen de kolom pensioenen en wonen doorlaatbaar te maken
 - In het spitsuur van ons leven moeten we pensioen opbouwen en aflossen



De belastingen

- Het belastingstelsel is dringend aan herziening toe
 - Veel versturende effecten, met name aan de onderkant van de inkomensladder
 - Stelsel van aftrekposten en toeslagen leidt tot bureaucratie en is fraudegevoelig
- Verlaag de marginale tarieven en verhoog BTW
- Ik durf het bijna niet te zeggen: die iets met de fiscale regelingen voor de ZZP-er



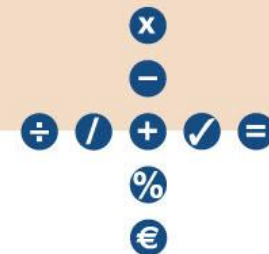
Het grote onderhoud: arbeidsmarkt

- Menselijk kapitaal en kennis zijn onze grote productiefactoren
 - In een globaliserende wereld moet je concurrerend blijven
 - De kwaliteit van arbeid wordt steeds belangrijker
- Er zal in elk geval iets gedaan moeten worden aan de kloof tussen flex en vast
 - Het moet lonend zijn om in elkaar te investeren



Een piloot van KLM maakt de ruit van zijn cockpit schoon. © David van Dam

Er zijn nu zo weinig piloten dat KLM zomerverlof intrekt



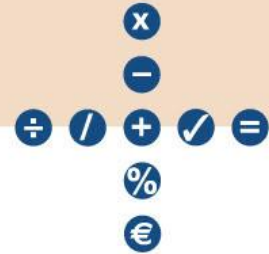
Albert Heijn Paduaweg 3 Den Dolder

12 vacatures beschikbaar



Leerlingen van een VMBO in Vianen testen een nieuwe applicatie met hun telefoon. © Marcel van den Bergh / de Volkskrant

Lerarentekort voortgezet onderwijs blijft de komende jaren oplopen

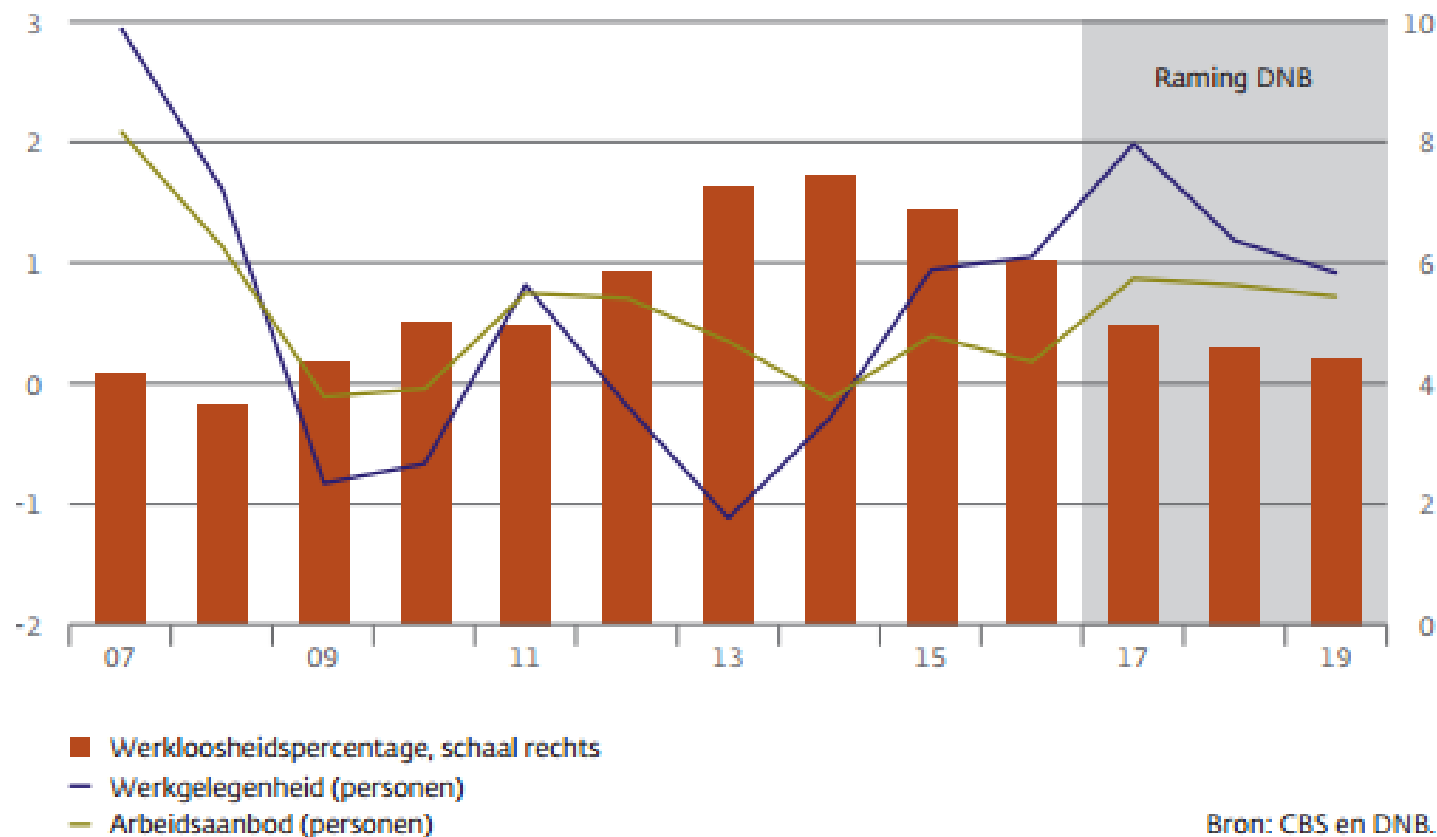


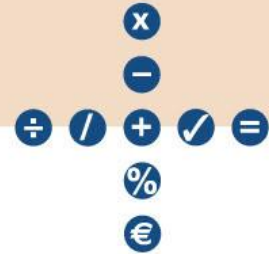
Op de korte termijn: krapte

- Er treden door de onverwacht snelle groei tekorten op de arbeidsmarkt op
- Deze zijn deels veroorzaakt door onderinvesteren in het verleden
- Door ontgroening en vergrijzing zullen de tekorten toenemen: bouw, zorg, onderwijs en overheid
- Dat kan de groei gaan remmen

Grafiek 4 Vraag en aanbod arbeidsmarkt

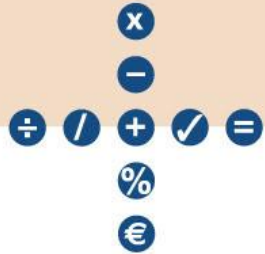
Procentuele mutaties jaar op jaar en procenten beroepsbevolking





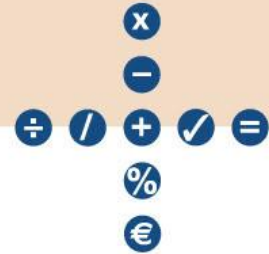
Op de lange termijn

- Nog geen twintig jaar geleden werkten we van de leeftijd van 25 tot effectief 58/59: 33 jaar
- Binnen tien jaar zal dat 44 jaar zijn: we werken 0% langer
- Goed nieuws: van langer werken ga je later dood
- Maar dat lukt alleen als er onderhoud wordt gepleegd



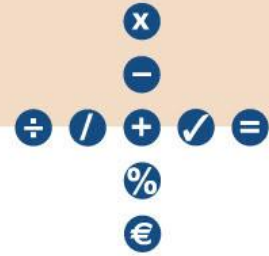
Duurzaamheid

- We maken ons druk om de duurzaamheid van de koffie en auto's, maar mensen worden steeds meer een wegwerp artikel
- Menselijk kapitaal wordt in de kenniseconomie steeds belangrijker
- Zowel werknemers als werkgevers zullen langdurig moeten investeren in kennis, vaardigheid en inzetbaarheid



Duurzaamheid

- We denken waar het gaat om loopbanen aan verticale trajecten
 - Je telt pas mee als je ‘meer mensen onder je hebt’
- Dat moet ingrijpend veranderen
 - Zorg voor scholing en voor mogelijkheden om een ander pad te kiezen
 - Denk na over andere inzet ‘ouderen’



Ter afronding

- Het gaat na tien jaar crisis beter
- Groei dreigt vast te lopen op een aantal knelpunten
- Er zijn goede stappen gezet in de financiële zin
- De grootste post menselijk kapitaal heeft kansen en onderhoud nodig
- Waarin gaat u zelf investeren?