

# Leven in een wereld met een rentevoet van 0 %?

Amid Faljaoui  
Belastingconsulent

**Om een eventuele deflatie tegen te gaan, heeft de Europese Centrale Bank (ECB) beslist om haar belangrijkste rentetarief te verlagen van 0,5 % naar 0,25 %. Hiermee geeft de ECB onze export een steuntje in de rug door de euro te verzwakken, maar herleidt ze ook het rendement op spaarboekjes tot bijna nul!**

Kunnen we overleven in een wereld met een nulrente? Deze vraag is absoluut niet academisch, want de situatie doet zich momenteel voor. Op donderdag 7 november 2013 verraste de Europese Centrale Bank alle specialisten door haar belangrijkste rentevoet te doen zakken van 0,5 % naar ... 0,25 %! De officiële bedoeling van deze daling is uiteraard om de burgers van de eurozone ertoe aan te zetten meer te consumeren, vooral op een tijdstip waarop de herleving in Europa heel fragiel lijkt. En verder, ook al is het niet het hoofddoel dat de Europese Centrale Bank nastreeft, wat ze het meeste vreest, is ... deflatie. Deflatie is het omgekeerde van inflatie, wanneer de prijzen blijven dalen. Dat is wat er een beetje aan de hand is in Europa: de inflatie voor 2013 zal op jaarbasis wellicht maar 0,7 % bedragen. We komen dus gevaarlijk dicht in de buurt van 0 %!

Dat is toch schitterend, zegt u: lage inflatie betekent ook meer koopkracht voor de burgers. Dat is zo op korte termijn, maar u weet ook dat economie veel met psychologie te maken heeft. Als de inflatie laag is, zoals momenteel het geval is, bestaat het gevaar dat we wegzinken in deflatie ... En als er deflatie is, hebben de burgers de neiging om hun aankopen uit te stellen. Waarom? Omdat we er allemaal op rekenen dat de prijzen morgen nog lager zullen zijn dan vandaag. Waarom dan vandaag aankopen doen?

## Ingevoerde inflatie

Het grote probleem met deflatie is dat de problemen beginnen als iedereen zo denkt en handelt ... Aangezien we al

onze aankopen uitstellen, verkopen de ondernemingen minder producten en diensten, en zijn ze dus verplicht om personeel te ontslaan. Dus stijgt de werkloosheid en daalt de koopkracht nog meer! Dan dalen de prijzen nog meer en draait de vicieuze cirkel nog een rondje! Dat zijn de gevaren van deflatie in een notendop. Wat heeft de Europese Centrale Bank dus gedaan door haar belangrijkste rentevoet te verlagen? Ze heeft de euro – onrechtstreeks – goedkoper gemaakt. Een euro die in waarde daalt, is goed voor onze export, maar betekent ook dat onze invoer iets duurder wordt. Dat betekent dus dat er inflatie van buitenaf wordt ingevoerd. En dat is wat de Europese Centrale Bank wil bereiken: vermijden dat de eurozone in deflatie terechtkomt. En als daartoe wat inflatie moet worden ingevoerd, dan is dat goed voor iedereen, of toch bijna iedereen. Dat is de echte reden van deze rentedaling, die niemand had verwacht.

## Dalend rendement

Nadat de Europese Centrale Bank besliste om haar belangrijkste rentevoet van 0,5 % naar 0,25 % te verlagen, viel te verwachten dat de commerciële banken deze daling snel in hun eigen tarief zouden doorrekenen ... En dat is in de loop van de maand november gebeurd. We zien nu meestal tarieven van 0,6 %, getrouwheidspremie inbegrepen.

Kortom, eind 2013 bieden de meeste grote banken 0,6 % aan als rendement. Bovendien is de inflatie in ons land gedaald, maar dat is nog altijd niet gunstig voor de spaarders, want deze inflatie bedraagt 0,63 %, dat is meer dan het ren-

dement van 0,6 % dat door de grote banken wordt aangeboden! En deze inflatie blijft al het spaarrendement van de Belgen kortwieken!

### Immobilisme: een ziekte

Maar wat in deze periode van lage rentetarieven het meest verbaast, is dat de spaarders voor de grote banken blijven kiezen, terwijl de kleine banken – meer bepaald de online-banken – betere rendementen bieden! De meeste van die banken bieden 2 % aan, dit is drie keer meer dan de klassieke spaarrekening van de grote banken. Wat kan dit immobilisme van de spaarders verklaren? Een eerste reden die wordt aangevoerd, is dat de Belgen terughoudend zijn. Ze zeggen dat het geen zin heeft om van bank te veranderen als de rentevoeten dalen. Met andere woorden: het gras is aan de overkant niet groener, wat fout is! Ook zijn sommige spaarders bang dat ze hun getrouwheidspremie verliezen als ze voor een andere bank kiezen. Maar waartoe dient een getrouwheidspremie van amper 0,1 % per jaar, behalve om u onnodig aan dezelfde bank te kluisteren? Wellicht speelt als derde element dat bepaalde kleine banken minder goed bekend zijn. De Belg heeft zijn vingers gebrand tijdens de

crisis en geeft dus terecht of onterecht de voorkeur aan banken die algemeen bekend zijn ... Maar als hij niet of te weinig van bank verandert, verdampt zijn spaargeld ondertussen langzaam maar zeker!

De meningen zijn verdeeld over de vraag of de eurozone in deflatie dreigt af te glijden. Volgens de Franse econoom Patrick Artus van Banque Natexis bevindt Europa zich al in deflatie! Volgens hem is het “een vergissing om te denken dat deflatie zich alleen voordoet als de prijzen dalen. Als we de strikte definitie hanteren, zinken we weg in deflatie zodra de nominale rentetarieven niet langer correleren met de evolutie van de prijzen. Of anders gezegd: zodra ze niet zo snel dalen als de prijzen in geval van desinflatie”. Is het erg, dokter? Volgens Patrick Artus wel: “Kijk naar Spanje. De nominale rente op zijn staatsobligaties op tien jaar is van 6,5 % op het hoogtepunt van de crisis gedaald naar 4,1 % vandaag. Maar tegelijk is de inflatie van meer dan 3,5 % tot 0 % gezakt. Dat betekent dat de reële rente die het land betaalt om zijn obligaties te plaatsen, die wordt berekend door de inflatie af te trekken van het nominale tarief, van 3 % naar 4,1 % is gestegen. Dat is onhoudbaar ...” ●

## First Jaarrekeningen

Software voor financiële rapporteringsstandaarden

# First

Bespaar op de jaarlijkse factuur van uw jaarrekeningenpakket! Als First abonnee betaalt u **tot 60 % minder** dan uw collega's voor een ander gelijkaardig commercieel jaarrekeningenpakket.



Wenst u meer informatie?  
Contacteer ons op **03 609 50 59**  
of via [mail@firstsoftware.be](mailto:mail@firstsoftware.be)  
of neem een kijkje op  
[www.firstsoftware.be](http://www.firstsoftware.be)

### WAT KUNT U DOEN MET FIRST PRO?

- volledige en verkorte jaarrekeningen
- interface en afdruk van de jaarrekening en de uitgevoerde controles in het Nederlands, in het Frans en in het Engels
- afdruk van de jaarrekening in het Duits
- digitale en papieren neerlegging
- financiële analyse over 5 boekjaren
- opleiding (op aanvraag)
- volledige support (zowel telefonisch als via e-mail)
- verkrijgbaar in netwerkversie
- extra module geconsolideerde jaarrekening
- extra module structuurenquête
- extra module vzw-jaarrekening