

# Domme dingen en de drachme



**Column**  
**Wim Boonstra**

Vorige week kwamen dan eindelijk de regeer- en gedoogakkoorden van het kabinet-Rutte. Op het moment van schrijven is nog steeds veel onzeker, maar ik kan u nu al verklappen dat ik in één opzicht gerustgesteld ben. De beoogde regering lijkt zich niet te willen afkeren van Europa. Ook lees ik nergens dat men weer terug wil naar de gulden.

Dat maakt mij blij. Want de economische casus voor het bij-

houden van de eurozone is ijzersterk, maar in het huidige tijdsgewricht weet je het maar nooit. Het idee om de euro maar weer op te heffen is helaas nog springlevend.

Tijdens de acute crisis rond Griekenland riepen niet alleen Grieken, maar ook de Duitse minister van financiën Schäuble heel domme dingen hierover. Schäuble sprak van een ordelijke uittreding van Griekenland uit de EMU.

Meer recentelijk publiceerde Capital Economics, een Engelse economische denktank, hier een paper over. Hun analyse komt niet veel verder dan de constatering dat als een land eenmaal zijn eigen munt terug heeft, dat het die dan kan devalueren. Dat versterkt de concurrentiepositie en daarmee kan de economische groei omhoog.

Over de overgangsproblemen vrijwel geen woord. Ze worden wel gesignaleerd, maar in de analyse vervolgens geheel genegeerd. Daarmee wordt deze analyse dus

wel enigszins bizar.

Stel eens, bij wijze van gedachtenexperiment, dat de Griekse regering de drachme terug wil. Dat kunnen ze niet van de ene op de andere dag doen. Er moeten immers weer nieuwe bankbiljetten worden gemaakt, administraties en computersystemen moeten weer worden aangepast enzovoorts.

Het hele draaiboek van de invoering van de euro moet achterstevoren worden afgedraaid. Dat duurt minstens enkele maanden, zo niet jaren. Het lost de acute problemen waar het land zich nu in bevindt dus niet op. Maar ik wil nu vooral even stilstaan bij de te verwachten reactie van de burger. Zou die rustig blijven afwachten totdat zijn in harde euro's lui-

**Het hele idee dat een land op een 'ordelijke wijze' de eurozone zou kunnen verlaten, is lachwekkend**

dende banktegoeden weer worden omgezet in boterzachte drachmen? Het zou mij verbazen.

Ik denk eerder dat, zodra het gerucht gaat postvatten dat de Griekse regering in stilte een terugkeer naar de drachme voorbereidt, de mensen ogenblikkelijk al hun spaargeld bij de bank gaan opvragen. Dat zullen ze bij buitenlandse banken willen onderbrengen of willen omzetten in chartaal geld. Kortom, de Griekse banken krijgen te maken met een acute bankrun van ongekende proporties. Waar gaat men zo snel de liquiditeiten vandaan halen?

De heren van Capital Economics verwachten dat de Griekse banken dit wel kunnen lenen bij buitenlandse banken of desnoods via de Griekse centrale bank bij de ECB. Daar loopt de analyse dus spaak. Zouden buitenlandse banken hun Griekse collega's van funding willen voorzien, in de wetenschap dat de kans groot is dat zij de uitgeleende middelen nooit meer kunnen

terugkrijgen? Dat lijkt mij uiterst onwaarschijnlijk. En zou de ECB de Grieken te hulp willen schieten, wetend dat zij de euro uit elkaar willen laten vallen? Persoonlijk denk ik dat de ECB daar niet aan mee zal werken. Ze zal haar handen al vol hebben aan het helpen van de banken in de rest van de EMU die stevige verliezen op de Griekse uitzettingen kunnen verwachten.

Kortom, lang voordat Griekenland een eigen munt kan herinvoeren krijgt het al te maken met een totale financiële collaps, die het alleen zal moeten verwerken. Daarbij voelt de huidige situatie aan als paradijselijk. Het hele idee dat een land op een 'ordelijke wijze' de eurozone kan verlaten, is lachwekkend. Dat hebben onze onderhandelaars blijkbaar beter begrepen dan sommige al te oppervlakkig babbelende analisten. En daar mogen we heel erg blij om zijn.

.....  
**Wim Boonstra is chieft econo-  
mist van Rabobank.**

