

Is de euro een groot succes?

De girale euro werd precies twintig jaar geleden ingevoerd. Zowel de Europese Commissie als de Europese Centrale Bank vindt de euro een groot succes. Klopt dat wel?

Mary Pieterse-Bloem, hoofd obligatiebeleggen bij ABN Amro



Oppervlakkig gezien lijkt de euro een succes, maar als je verder kijkt, kun je daar vraagtekens bij zetten. Waar ze het succes aan ophangen, is dat de euro in de huidige vorm nog bestaat, er geen landen zijn uitgetreden en dat de ECB één monetair beleid daarover voert. Financiële integratie was al snel een feit, maar kreeg een flinke terugslag met de Europese schulden crisis. Die fragmentatie heeft de ECB

gelijmd, maar we zien nog steeds de breuklijnen. De monetaire unie is houdbaar tot een land tegen schuldproblemen aanloopt. Structurele hervormingen zijn nodig, maar die lopen vast op de eurozonebegroting en fiscale structuur. Het idee was ook dat andere markten zouden volgen. Maar hoge barrières maken dat er weinig integratie is in de markt voor goederen en diensten. Ieder land heeft zijn eigen administratie. En dan moet brexit nog komen. Een goed uittreden van het VK stelt mogelijk een voorbeeld, een slecht uittreden schaadt de eurozone ook.

Edin Mujagic, hoofd-econoom bij OHV Vermogensbeheer



Een groot succes is een brug te ver. Nederland had er economisch slechter voorgestaan als we de gulden nog hadden gehad. Dan had je na 2007 een enorme wisselkoerschaos gehad. Ons bedrijfsleven is concurrerend, maar een stijging van 15% van de gulden hadden ze niet aangekund.

Met de gulden zouden onze spaarrente of pensioenen ook niet hoger zijn. Het is een illusie om te denken dat een kleine centrale bank een ander beleid kan voeren dan

de grote centrale banken.

Het grote probleem in de eurozone zijn de hoge staatsschulden. Stimuleren door de overheid is niet houdbaar.

Je hebt een wondermiddel nodig om daar uit te komen. Het mooie is, dat dat wondermiddel er is: de interne markt. 70% tot 75% van die markt bestaat uit diensten, maar die zijn nauwelijks geïntegreerd. Neem je de barrières daar weg, dan stijgt het bbp eenmalig met zo'n 2,5% en je hebt daarna een sterkere economie. Als de Europese Commissie dan strikt de begrotingsdiscipline afdwingt, is er geen eurozonebegroting nodig.

Bert Colijn, econoom bij ING



Na de schulden crisis kun je niet zeggen dat de euro een groot succes is. Maar dat weten ze bij de Europese Commissie en de Europese Centrale Bank ook wel. Ze zijn niet voor niks druk bezig de muntunie te verbeteren.

Dat gaat typisch Europees. Niet in een klap, maar met ministapjes. En

wel in de goede richting. Belangrijke factoren zoals de bankenunie, de kapitaalmarktunie en het eurozonebudget worden nu in de steigers gezet.

Voorlopig hobbelen we zo dan van crisis tot crisis, maar wel met steeds een net iets sterker fundament.

Zolang het publiek zich niet tegen de euro keert — en dat is nu zeker niet het geval — en de toekomstige crises qua zwaarte meevallen, kan de muntunie de dertig prima halen.