



My Subscriptions

 Select for Delivery

Next ▶

Copyright 2017 De Telegraaf  
All Rights Reserved

# De Telegraaf

De Telegraaf

**7 oktober 2017 zaterdag**

Gehele Oplage

FINANCIEEL; Blz. 038

660 woorden

## Stoelendans bij de Fed

Dorinde Meuzelaar

Zoektocht naar nieuwe voorzitter Federal Reserve wordt komende weken beslecht

door Dorinde Meuzelaar

Amsterdam - Wie is er vanaf 4 februari 2018 de machtigste man of vrouw van de financiële wereld? Die vraag wordt de komende twee tot drie weken beantwoord met de benoeming van een nieuwe Fed-voorzitter.

De termijn van de huidige voorzitter, Janet Yellen, loopt in februari volgend jaar af. President Trump is druk bezig met het zoeken naar een geschikte opvolger, vorige week zei hij dat hij 'de komende twee tot drie weken' een knoop doorhakt. Daarna moet het Congres nog instemmen met zijn keuze.

De stoel van Yellen is niet de enige die vrijkomt, daarnaast moeten er nog vier Fed-bestuurders benoemd worden. Dat geeft het Witte Huis de kans om zijn eigen stempel op het stelsel van Amerikaanse centrale banken te drukken. Volgens Luc Aben, hoofdeconoom bij Van Lanschot, speelt er altijd politieke bemoeienis bij dergelijke benoemingen, maar is dit keer onduidelijker wat de politiek van de centrale bank wil. „President Trump heeft zich zowel positief als negatief over het Fed-beleid en Yellen uitgelaten. We weten dus niet welke kant hij uit wil.”

Hoewel de mogelijkheid bestaat dat Trump Yellen vraagt voor een tweede termijn, is de kans groot dat hij kiest voor een 'a-typische' Fed-voorzitter. De afgelopen decennia viel de keus op academisch geschoolde economen, maar Trumps voorkeur zou uitgaan naar iemand met een zakelijke achtergrond of een bankier.

De laatste keer dat dat gebeurde, werd geen succes, zegt hoofd beleggingen Michael O'Sullivan van Credit Suisse. Jurist William Miller, benoemd in maart 1978, hield het maar 15 maanden uit aan het roer bij de Fed. Hij greep niet in toen de Amerikaanse inflatie explodeerde, en Miller werd snel naar het ministerie van Financiën weggesluisd.

O'Sullivan denkt niet dat iemand afkomstig van een commerciële bank of het bedrijfsleven zo'n gedegen fundament aan kennis met zich meebrengt.

„Als centrale bankier moet je helemaal thuis zijn in economie, je moet kunnen onderzoeken, je moet in data graven. Neem oud-voorzitter Alan Greenspan. Hij was een van de eersten op Wall Street met een eigen consultancy-bureau, en deed wat niemand anders deed: speuren in data om real time trends te ontdekken. Een centrale bankier moet dingen niet op het eerste gezicht accepteren.”

En hoewel Yellen niet in haar eentje vaststelt hoe hoog de rente is, is de positie van voorzitter bepalend voor de richting van de Fed. Over de rente wordt gestemd door een comité dat bestaat uit twaalf leden: de zeven leden van het bestuur, de voorzitter van de Fed van New York en dan nog vier leden van de elf lokale Fed-banken, die per toerbeurt stemmen.

Daarbinnen is de voorzitter veruit degene met de meeste macht. „De board stemt bijvoorbeeld bijna altijd mee met de voorzitter”, zegt hoogleraar monetair economie Casper de Vries van de **Erasmus School of Economics**. „Bovendien heeft zij de meeste toegang tot informatie, en is het Yellen die tweemaal per jaar verantwoording aflegt aan het Amerikaanse Congres over het monetair beleid.”

De Fed moet zich de komende jaren vooral gaan richten op het verhogen van de rente en het afbouwen van de balans. De centrale bank denkt zelf dat de rente volgend jaar drie keer omhoog kan. „De Fed trekt zich steeds minder aan van de inflatiecijfers. Maar als die volgend jaar ook laag blijven, is het de vraag of de Fed drie rentestappen aandurft”, zegt macro-econoom Philip Marey van Rabobank.

Wie de nieuwe voorzitter ook wordt, hij of zij heeft het op het oog gemakkelijk zegt Marey. „Er is op het moment geen crisis. Yellen's voorganger Bernanke had het wat dat betreft het zwaarst. Maar zodra er een recessie komt, is het instrumentarium van de Fed beperkt. De rente kan niet veel omlaag. De Fed kan opnieuw obligaties gaan kopen. Maar het is de vraag of de markt nog het vertrouwen heeft dat dat werkt.”

'Bij recessie heeft Fed beperkte speelruimte'

6 October 2017

Next ▶

Copyright © 2017 LexisNexis, a division of Reed Elsevier Inc. All Rights Reserved.

[Terms and Conditions](#) [Privacy Policy](#)