

# ‘Ik hoor reclame te maken voor de economie’

*Amerikaanse minister van Financiën weigert om toe te geven dat VS gebukt gaan onder lage dollarkoers*

De dollar bereikte vandaag een nieuw dieptepunt van 1,4752 euro. De Amerikaanse minister van Financiën Hank Paulson blijft optimistisch. „Het zijn turbulente tijden, maar we komen er doorheen.”

**Door onze correspondent  
Freek Staps**

NEW YORK, 9 NOV. Hank Paulson, de Amerikaanse minister van Financiën en tot vorig jaar topman van zakenbank Goldman Sachs, kan zo een waslijst aan tekortkomingen van China opnoemen. Controles op gevaarlijke stoffen in tandpasta en speelgoed schieten tekort. Maatregelen tegen milieuvontreiniging zijn onvoldoende aanwezig. Internationale bedrijven hebben nauwelijks toegang als ze zich er willen vestigen.

Maar vraag hem naar zijn mening over Chinese politici, en hij doet het af met een grapje. „Als de Chinezen een ding wél hebben, dan zijn dat vastbesloten en lang zittende leiders.” De zaal lacht.

Of Paulson refereert aan de twee Chinese politici die eergisteren een wereldwijde verkoopsessie van de Amerikaanse munt wisten te veroorzaken met later deels ingetrokken opmerkingen over „zwakke valuta zoals de dollar”, daar gaf hij geen uitsluitsel over. Maar de minister liet geen misverstand bestaan over zijn belang: „U heeft het me eerder horen zeggen, en het is makkelijk voor mij te herhalen met mijn Wall Street-achtergrond: een sterke dollar is in het belang van ons beider economieën.”

De locatie was zo New Yorks als je maar kunt krijgen: de 37e verdieping van een wolkenkrabber aan Times Square. De gelegenheid was uitzonderlijker. Paulson was uitgenodigd te spreken door lobbyorganisatie China Institute tijdens een diner voor topondernemers uit Amerika en China.

De ironie wil dat een van Paulsons voorgangers als spreker op deze bijeenkomst de naam Cheng Siwei draagt en de vicevoorzitter van het Chinese par-

lement is. Exact dezelfde man die woensdag nog de dollar als zwak afdeed en daarmee Paulsons hoofdverantwoordelijkheid, de Amerikaanse economie, verder in de problemen bracht.

Direct na die uitlatingen zakte de munt weg tot 1,47 dollar per euro, het zwakste punt ooit behaald. De dollar heeft verder al 26 jaar niet zo laag gestaan ten opzichte van het Britse pond en de Amerikaanse munt deed het ook niet



Een affiche met dollarbiljetten voor een raam in Hongkong. De dollar boekte vanmorgen weer een laagterecord. (Foto Reuters)

eerder zo slecht ten opzichte van een index met zes sterke handelsvaluta.

De minister probeert echter zoveel mogelijk de lijn van zijn regering-Bush te volgen. De belangrijkste kerncijfers voor de gezondheid van de economie laten een rooskleurig beeld zien, benadrukt hij. De werkloosheid is laag, de economie groeit en de arbeidsproductiviteit blijft toenemen. Ook al reageren analisten en beleggers sceptisch op dat

soort berichten, de minister strekt zelfverzekerd zijn rechterhand uit naar de tafelgasten en herhaalt zijn blijde boodschap. „Het is mijn baan om reclame te maken voor de economie”, geeft hij later toe.

Maar ook hij kan de economische ontwikkelingen niet ontkennen. „Het is vrij duidelijk dat de financiële markten turbulente tijden doormaken. Het zal even duren, maar daar komen we doorheen.”

En: „Er zijn kwesties zijn omtrent de huizenmarkt. Dat kost een tijdje, maar land en bevolking zijn veerkrachtig.”

Paulson heeft deels gelijk: er zijn positieve economische cijfers beschikbaar. Maar er zijn ook complicaties die de economie verstoren. Wat de meeste aandacht krijgt, wisselt van dag tot dag. Soms is het de prijs van een in New York verhandeld vat olie, die staat bijna op honderd dollar. Dan weer zijn het de za-

kenbanken die voor 55 miljard dollar hebben moeten afboeken op investeringen in van hypotheek afgeleide financiële producten.

Nu is het de beurt aan de dollar, de uitbreidende reservemunt, die het soepel functioneren van de wereld economie mogelijk maakt. De dollar behaalt deze dagen laagterecords, maar de daling werd al langer geleden ingezet. Afgelopen maand verloor de dollar 3,5 procent ten opzichte van een index van machtige munten (de ‘major currencies index’), afgelopen jaar was dat 12,5 procent waardeverlies en nog een stap verder terug blijkt dat de waarde de laatste vijf jaar met 35 procent is afgenomen. Die eerdere periodes van waardedalingen kenden telkens opwaartse correcties, er waren altijd genoeg handelaren en beleggers die nog vertrouwen in de munt toonden. Zelfs dat blijft nu voor het eerst in jaren uit.

Wat is er dan aan de hand? Daarvoor moeten we weer terug naar diezelfde reeks van elkaar versterkende factoren waarvan de dollar ook deel uitmaakt. De gezondheid van de Amerikaanse financiële sector laat als gevolg van de krediet- en hypotheekcrisis te wensen over. Er zijn zorgen over de Amerikaanse economie, omdat consumenten onder invloed van wegzakende beurskoersen en dalende huizenprijzen minder gaan uitgeven. De olieprijs stijgt door een toegenomen vraag uit China, waardoor prijzen stijgen en de inflatie toeneemt.

Het voornaamste anti-gif van de centrale bank om die inflatie terug te dringen is een renteverhoging. Wat weer een rem op de economie als gevolg heeft. En een renteverlaging, zoals er sinds september twee zijn geweest, heeft juist weer een dalende dollar tot gevolg omdat de interesse voor de munt afneemt. Kortom: een uitweg is zo snel niet te vinden.

„Laat me u dit zeggen”, reageert Paulson op een vraag van een disgenoot, „ik probeer optimistisch te blijven. Om mijn werk te doen, moet dat ook wel.”

• BREAKING VIEWS: pagina 12

Lees door over de complexiteit op [nrc.nl/kredietcrisis](http://nrc.nl/kredietcrisis)