

IPFOS

**Bestuurders
Conferentie**

symetrics

**Het belang van denken in economische scenario's
Sander Boon, Managing Partner Symetrics**





Het belang van denken in economische scenario's



Agenda

1. Introductie scenario's
2. Theorie en praktijk lage rente
3. Hoe nu verder?
4. Conclusies



Waarom scenario's?

- Overzicht en inzicht in toegenomen economische onzekerheden
- Kwantitatieve en kwalitatieve onderbouwing beleggingsbeleid
- 'In control'



Waarbij helpen scenario's?

- Beter gefundeerde beslissingen
- Focus op specifieke financiële vraagstukken
- Alerter anticiperen op portfolio mutaties
- Het toetsen van gangbare 'investment beliefs'



Hoe komen scenario's tot stand?

- Reverse to the mean
- Recycling van historische gebeurtenissen
- Toepassen van specifieke schokken
- Hoe functioneert het IMFS?



Theorie

- Conundrum (Alan Greenspan)
- Savings Glut (Ben Bernanke)
- Balance Sheet Recession (Richard Koo)
- Secular Stagnation (Larry Summers)
- Liquidity Trap (Paul Krugman)
- Safety Trap (Ricardo Caballero)
- Excess Financial Elasticity (Claudio Borio)



Praktijk

- Monetair systeem
- Regulering
- Marktcondities en marktprikkels



Toenemend vertrouwen in economische toekomst

- ICT-Revolutie
- Disinflatie (Great Moderation)
- Demografie
- Geopolitieke Détente
- Toegang China tot de WTO



Marktprikkels en lage rente (1)

- Toenemende vraag naar veilig onderpand
 - Toenemende herhypothekering onderpand
 - Toenemende omloopsnelheid onderpand
 - Securitatie en maturity transformation voor meer onderpand
- Dalende rentes, kleinere spreads

‘Internationale kredietmarkten zijn de hedendaagse goudmijnen’

- Jaime Caruana, General Manager BIS

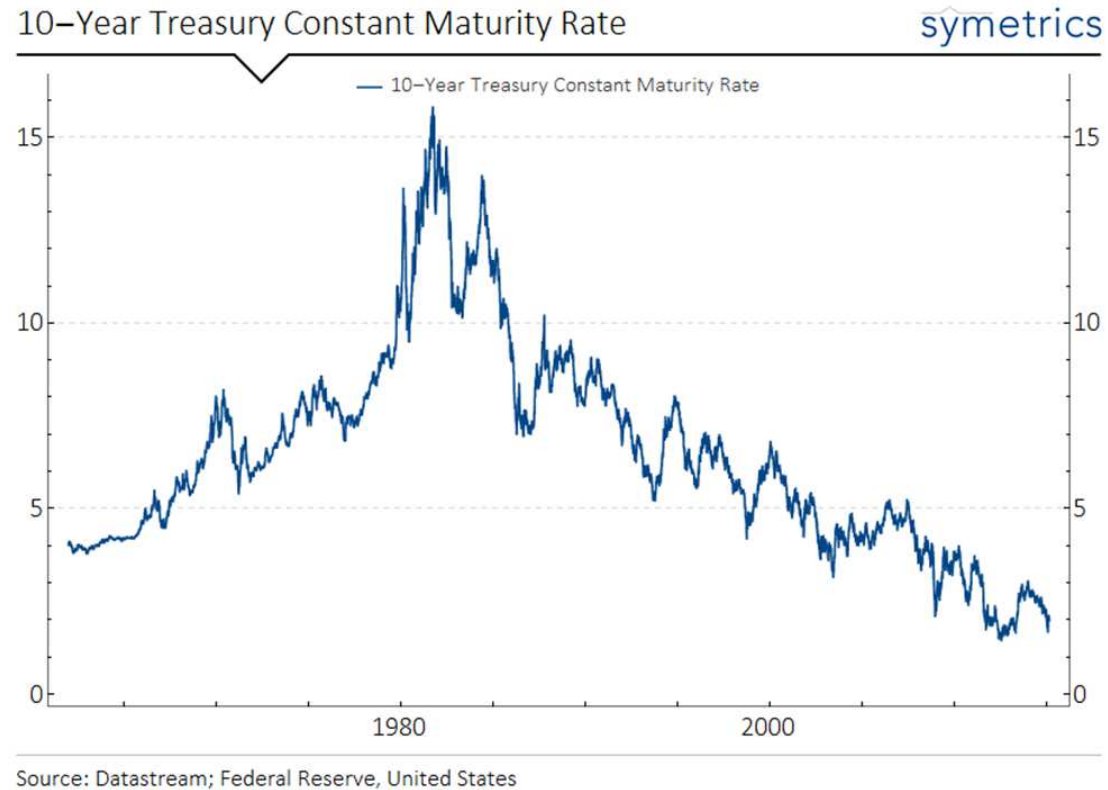


Marktprikkels en lage rente (2)

- Tekort aan veilig onderpand na de crisis, weinig liquiditeit
- Onzekerheid over regulering na de crisis (bijv. over central clearing)
- Onzekere economische vooruitzichten na de crisis



Obligatiebubbel, lage economische groei, of beide?





Hoe nu verder?

- Economische groei, oplopende inflatie
- 'Jobless Recovery', lage inflatie
- Stagnatie (deflatie)
- Stagflatie (inflatie)



Economische groei, onrust in eurodollarmarkt, of beide?





Conclusies

- Scherp de geest met scenariodenken
- Toets voortdurend de gangbare ‘investment beliefs’
- Bestudeer het functioneren van het IMFS
- Ga verder dan wettelijk voorgeschreven stress tests

IPFOS

**Bestuurders
Conferentie**

symetrics

Het belang van denken in economische scenario's
Sander Boon, Managing Partner Symetrics

Hartelijke dank voor uw aandacht

