

KRISHNA GUHA

EEN INSIDER BIJ DE FEDERAL RESERVE

Drie jaar lang kon oud-journalist Krishna Guha achter de schermen kijken bij de Federal Reserve. Hij leerde er Ben Bernanke kennen en diens opvolger Janet Yellen. Wat kan de wereld verwachten van de nieuwe Fed-voorzitter?

De Federal Reserve, het Amerikaanse stelsel van centrale banken, drukte zelden zo nadrukkelijk zijn stempel op de wereldwijde economie als de afgelopen tijd. Dat wordt dit jaar niet anders met een nieuwe voorzitter, Janet Yellen, die het unieke monetaire experiment van kwantitatieve verruiming belooft af te bouwen.

Krishna Guha volgde de Federal Reserve jarenlang als journalist voor de *Financial Times* voordat hij drie jaar geleden overstapte naar de Fed. Daar leerde hij de architecten van het innovatieve monetaire beleid van nabij kennen.

U HEEFT JANET YELLEN VAN NABIJ MEEGEMAAKT, DE VROUW DIE EIND DEZE MAAND BEGINT ALS VOORZITTER VAN DE FED. HOE ZOU U HAAR KARAKTERISEREN?

Het was niet dagelijks, maar ik heb veel gewerkt met Janet. Ze is een verstandige vrouw, buitengewoon zorgvuldig. Ze is streng als beleidsmaker, maar schiet niet uit de heup. Yellen heeft een sterke eigen visie en is vasthoudend, maar is ook in staat samen te werken met mensen die het niet met haar eens zijn.

WAT IS U OP INHOUDELIJK VLAK HET MEEST OPGEVALLEN AAN YELLEN?

Ze gelooft sterk in het dubbele mandaat van de Fed: zorgen voor prijsstabiliteit en maximale werkgelegenheid [het dubbele mandaat onderscheidt de Amerikaanse centrale bank van de ECB die vooral kijkt naar inflatie, red]. Voor sommige sleutelfiguren binnen de Fed telt vooral het inflatiemandaat. Yellen is meer gefocust op de werkgelegenheid, maar ik weet zeker dat ze even krachtig zal optreden als over vijf jaar inflatie het grote probleem is.

WAARUIT BLEEK HAAR KRACHT DE AFGELOPEN JAREN?

Ze had al in 2007 door hoezeer de huizen crisis en de financiële crisis een krachtige en langdurige schok met zich mee zouden brengen. Yellen was om die reden voor een zeer krachtig, agressief monetaire beleid. Allerlei mensen bekritiseerden haar door te wijzen op de risico's van inflatie en een oververhitting van de economie, maar ze had toen gewoon gelijk. Met de kennis van nu is duidelijk dat het gevaar niet was dat de Fed te veel zou doen. Veel bedreigender was geweest als de Fed te weinig had gedaan.

JANET YELLEN



De nieuwe baas van de Fed

Janet Yellen drukt al jaren een stevig stempel op het economisch beleid van de Verenigde Staten. Ze was in het verleden voorzitter van het belangrijkste economische adviescollege van het Witte Huis. Daarnaast stond ze aan het hoofd van de Federal Reserve in San Francisco. Ze werkte nauw samen met Ben Bernanke. Sinds 2010 was ze al vice-voorzitter van de Federal Reserve. Ze is medevormgever

van het ruime monetaire beleid dat het tijdperk Bernanke tekent. De rente staat al lange tijd op nul. Door op grote schaal staatspapier en herverpakte hypotheeklen op te kopen, probeert de Fed de economische groei aan te jagen. Haar grootste uitdaging is het soepel afbouwen van de massale interventies van de Fed zonder dat dit het broze herstel van de economie in de VS en daarbuiten te zeer schaadt.

HEBBERN HAAR VROEGE INZICHTEN YELLEN IN HET ZADEL GEHOLPEN ALS FED-VOORZITTER?

De feiten hebben haar gelijk gegeven, maar rond de nominatie speelden natuurlijk ook andere dingen. Haar benoeming was, hoe zeg ik dat, niet ideaal. President Obama wilde Lawrence Summers maar zijn relatie met het Witte Huis was voor de Republikeinen iets te hecht (Summers diende eerder de Democratische presidenten Clinton en Obama in verschillende functies, red).