



en ikzelf zeker ook niet.”

“Historici hebben beter dan economen begrepen dat financiële markten breekbaar zijn ondanks de veiligheidskleppen die we dachten ingebouwd te hebben met monetair beleid, regelgeving en risk management. Economische geschiedschrijving leert beleidsmakers de wereld begrijpen. Geschiedenis geeft een richtsnoer. Maar dat is nooit perfect. Geschiedenis herhaalt zich altijd. Maar nooit op dezelfde manier.”

**Wat was voor uzelf hét grote thema in aanloop naar de crisis?**

“Ik was vooral bezorgd over onevenwichtigheden in de wereld en ik was niet de enige. Denk dan vooral aan de oplopende handelstekorten van de Verenigde Staten en China die ons allebei in problemen zouden brengen. Die onevenwichtigheden hebben ook bijgedragen aan de financiële crisis. Maar de lont in het kruidvat was volgens mij de misvatting dat banken en financiële instellingen zichzelf konden reguleren. Met de kennis van nu zou ik ook wijzen op de excessieve leverage (beleggen/investeren met geleend geld; redactie), tekortschietende transparantie en het gebrek aan goede regelgeving.”

**U heeft met uw boek *Golden Fetters* uit 1992 een standaardwerk gepubliceerd over de Grote Depressie. Welke lessen uit de jaren dertig zijn vergeten?**

“Sommige lessen stonden juist nog scherp op het netvlies. Te scherp misschien. Zoals bij Ben Bernanke die zelf de bankencrises in de jaren dertig heeft bestudeerd. Zijn aandacht voor banken heeft ervoor gezorgd dat hij de risico's van het schaduwbankieren heeft onderschat”, (activiteit van instellingen die zich gedragen als een bank maar het formeel niet zijn. Dat kan gaan om hedgefondsen of investeringsvehikels van banken; red).

**In de jaren dertig zijn grote hervormingen ingezet na spectaculair**