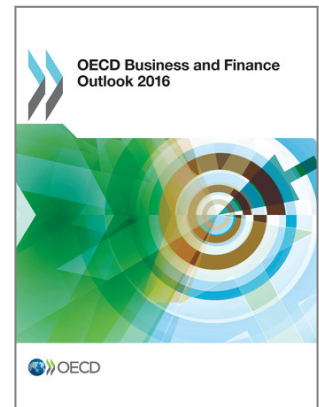


OECD *Multilingual Summaries*

OECD Business and Finance Outlook 2016

Summary in Dutch



Read the full book on: [10.1787/9789264257573-en](https://doi.org/10.1787/9789264257573-en)

OESO Business & Finance Vooruitzichten 2016

Samenvatting in het Nederlands

Het thema van de OESO Business & Finance Vooruitzichten van dit jaar is 'fragmentatie': de inconsistente structuren, beleidsbepalingen, regels, wetten en industrieprocedures die de bedrijfsefficiëntie en productiviteitsgroei lijken te blokkeren. Dit fenomeen doet zich voor op alle niveaus van de wereldwijde economie, en omvat macro-economische, sectorale, micro-economische en juridische aspecten.

Fragmentatie in de wereldwijde economie: financiële markten en productiviteit

De wereldwijde economie wordt gehinderd door twee grote trends: de omkering van de 'commodity supercycle' met alle bijbehorende zware investeringen van dien, en het 'L-vormige' herstel van de geavanceerde economieën, veroorzaakt door de nasleep van de financiële crisis en de interactie van de herregulering met lage en negatieve rentevoeten. Een normalisatie van de rentevoeten en een duurzaam herstel van de activaprijzen hangt af van hoe de wereldwijde economie zich zal ontwikkelen: op basis van 'inflatie eerst'-beleidsbepalingen, zoals de centrale banken dat willen, en het vermijden van een 'creatieve vernietigingsfase' om overinvestering en de overtollige capaciteit in bepaalde sectoren en landen aan te pakken; of op basis van 'productiviteit eerst'-beleidsbepalingen die voor een snellere structurele aanpassing zullen zorgen.

Het beste zou zijn als de lage productiviteitsgroei van de periode na de crisis, zich zou herstellen. Informatie over de toegevoegde waarde van ruim 11.000 van 's werelds grootste, aan de beurs genoteerde, niet-financiële en niet-vastgoed ondernemingen uit 20 verschillende industrieën, wordt gebruikt om de productiviteit op bedrijfsniveau te analyseren en om prioriteiten te suggereren voor de verbetering daarvan. De bijdrage aan de productiviteitsgroei van deze ondernemingen heeft in elke sector een zeer smalle basis, wat wijst op een langzame verspreiding van de verbeteringen door de economie. Goede resultaten worden aangemoedigd door bepaalde financiële bedrijfsbeslissingen over kapitaaluitgaven, verkoop, beleidsbepalingen over dividenden en aandelenruigkoop, uitgaven aan onderzoek en ontwikkeling, schulden vergeleken met eigen vermogen en de activiteiten inzake fusies en overnames.

Fragmentatie op sectoraal en micro-economisch niveau

Onderzoek en ontwikkeling (R&D) levert een van de grootste bijdragen aan de productiviteitsgroei en de verspreiding van de resultaten daarvan. Het overheidsbeleid speelt hierbij een grote rol, omdat daarmee R&D kan worden gestimuleerd. Fiscale incentives, zoals het belastingbeleid, dienen op specifieke hindernissen, belemmeringen of synergieën te worden gericht om het gewenste investeringsniveau in R&D en innovaties te verkrijgen. Alle belastingincentives dienen te passen binnen de context van het algemene belastingbeleid van het land, van alle verschillende beleidsbepalingen gericht op innovatie en de overige beleidsbepalingen gericht op R&D. Meer R&D-activiteiten in één land resulteren niet noodzakelijkerwijs in een algehele toename van de wereldwijde innovatie, als ze gewoon van het ene land naar het andere worden verplaatst.

Structurele wijzigingen van de effectenbeurssector hebben geleid tot de fragmentatie van de aandelenmarkt, als gevolg van een toename van handelslocaties die op handelsbeurzen lijken, zoals alternatieve verhandelingsystemen en multilaterale handelsvoorzieningen en een splitsing tussen donkere (niet weergegeven) en verlichte (weergegeven) handelstransacties. Er worden statistieken op ondernemingsniveau geleverd voor de relatieve verdeling van de aandelenverhandeling over verschillende handelslocaties en ook op basis van verschillende handelskenmerken, zoals ordergrootte, bedrijfsfocus en het totale aantal donkere en verlichte handelstransacties.

Eén belangrijke sector waarin de marktfragmentatie aangepakt dient te worden, is schone energie. Een opschaling van de investering in duurzame elektriciteit is van essentieel belang voor een reductie van de broeikasgasemissies door de energiesector. Dit is belangrijk voor de toepassing van het klimaatakkoord van Parijs uit 2015. Ondanks de steeds grotere kostengerelateerde concurrentiekracht, worden de investeringen in duurzame projecten over het algemeen gehinderd door beleidsbepalingen en handelsbelemmeringen. Dit beperkt de ontwikkeling van een gestage pijplijn van uitvoerbare projecten en is van invloed op het risicorendementsprofiel van projecten gericht op duurzame elektriciteit.

Tot slot zijn de verschillen in de levensverwachting rond de pensioenleeftijd in verschillende socio-economische groepen problematisch voor verzekeraars en pensioenfondsen, alsook voor het overheidsbeleid. Bewijsmateriaal uit specifieke OESO-landen op basis van het genoten onderwijsniveau, de inkomens en beroepen, wijst erop dat mensen die deel uitmaken van hogere socio-economische groepen langer leven dan mensen uit lagere socio-economische groeperingen. Bovendien ziet het er naar uit dat deze verschillen groter zullen worden. Dit maakt het voor pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen problematisch om het langlevensrisico aan te sturen. Dit scheidt echter ook de kans om de pensioenoplossingen beter aan de behoeften van de verschillende maatschappelijke segmenten aan te passen. Beleidsmakers dienen ervoor te zorgen dat de regels voor toegang tot pensioenen en pensioenspaargeld de mensen in de lagere socio-economische groeperingen niet benadelen.

Fragmentatie van het juridische raamwerk in verschillende landen

Verschillen in de wetten en regels in verschillende landen zorgen voor een onnodige fragmentatie van de marktsituatie doordat gelijkaardige activiteiten op verschillende manieren worden behandeld. Een voorbeeld hiervan is omkoping in het buitenland. In veel rechtsgebieden zijn de sancties zwak en wordt omkoping in het buitenland als een aantrekkelijke investering gezien. In andere rechtsgebieden gaat omkoping in het buitenland met zware straffen gepaard, ook al worden deze in sommige landen niet op effectieve wijze uitgevoerd. Deze lappendeken van incentives en ontmoedigende maatregelen wordt onderzocht met behulp van de simulatie van de 'netto aanwezige waarde' voor 'investeringen in omkoping in het buitenland' met aanname van zowel de zekerheid als onzekerheid. Deze simulatie wijst erop dat de boetes voor omkoping in veel rechtsgebieden te laag zijn.

Een tweede voorbeeld van fragmentatie van het juridische raamwerk zijn investeringsovereenkomsten. Deze overeenkomsten bestaan tussen twee of meer overheden en gaan gewoonlijk over de bescherming van de investeringen van buitenlandse beleggers tegen het gedrag van de ontvangende overheid die de overeenkomst schendt, zoals onteigening zonder compensatie, discriminatie of een behandeling die niet 'behoorlijk en billijk' is. De unieke combinatie van regels die gelden voor veel investeringsovereenkomsten, zoals regels over het soort terugwinbare verlies door aandeelhouders en over de beschikbaarheid van schadeloosstelling voor gedekte beleggers bij claims tegen overheden, creëert verschillende aandeelhouderklassen met verschillende rechten. Dit is vaak ongewenst, omdat hierdoor gedekte aandeelhouders waardevolle activa van de onderneming kunnen verkopen ten nadele van crediteuren en andere aandeelhouders.

Belangrijkste bevindingen en conclusies

Het monetaire beleid kan niet verder versoepeld worden in het streven naar stimulering van de wereldwijde economie. Van essentieel belang voor een betere prestatie zijn structurele hervormingen van een groot aantal beleidsbepalingen om de fragmentatie te reduceren die de bedrijfsprestaties en -productiviteit tegenwerkt. Dit stimuleert de benodigde investering in groeiende industrieën, zoals duurzame elektriciteit, aangezien de 'commodity supercycle' wordt omgekeerd, terwijl innovatie en verspreiding van de voordelen worden aangemoedigd met het oog op nieuwe productiviteitsgroei na te veel jaren van stagnatie.

© OECD

Deze samenvatting is geen officiële OESO-vertaling.

Reproductie van deze samenvatting is toegestaan, mits het OESO-copyright en de titel van de oorspronkelijke publicatie worden vermeld.

Meertalige samenvattingen zijn vertaalde uittreksels van OESO-publicaties die oorspronkelijk in het Engels en Frans zijn gepubliceerd.

Deze zijn gratis te verkrijgen via de Online Bookshop van de OESO www.oecd.org/bookshop

Neem voor meer informatie contact op met de eenheid OECD Rights and Translation, Public Affairs and Communications Directorate op, rights@oecd.org of per fax: +33 (0)1 45 24 99 30.

OECD Rights and Translation unit (PAC)

2 rue André-Pascal, 75116

Paris, France

Bezoek onze website www.oecd.org/rights



[Read the complete English version on OECD iLibrary!](#)

© OECD (2016), *OECD Business and Finance Outlook 2016*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264257573-en