



# FINANCIËEL TOEZICHT EN ECONOMISCHE GROEI

1

Lezing door Professor Raymond Gradus  
Voorzitter van de **Colleges financieel toezicht**

Curaçao, 21 oktober 2019

# INHOUD VAN DE LEZING

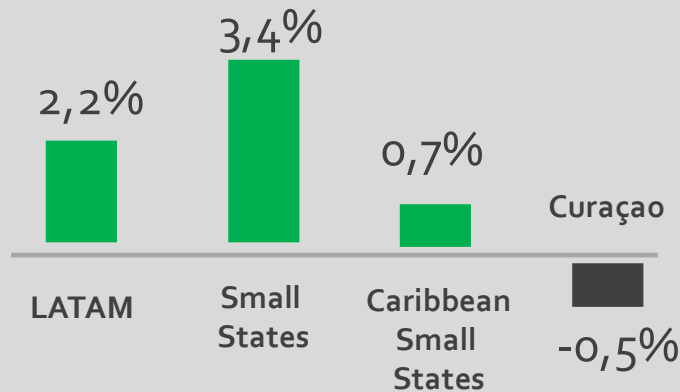
- 1 *Setting the scene* – Curaçaose economie in perspectief
- 2 Overheidsschuld en economische groei
- 3 Het Cft: taken en rollen
- 4 Groeistrategie
- 5 Conclusies en slotopmerkingen

*SETTING THE SCENE* – CURAÇAOSE  
ECONOMIE IN PERSPECTIEF

# SETTING THE SCENE – CURAÇAOSE ECONOMIE IN PERSPECTIEF

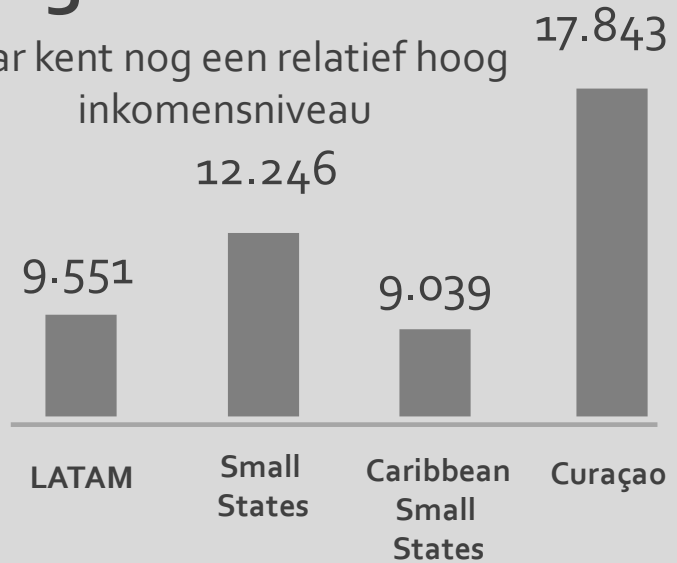
## Lage groei, hoog inkomen

Economische groei in regio is zwak, Curaçao blijft achter



Gemiddelde BBP-groei 2010-2018

Maar kent nog een relatief hoog inkomensniveau



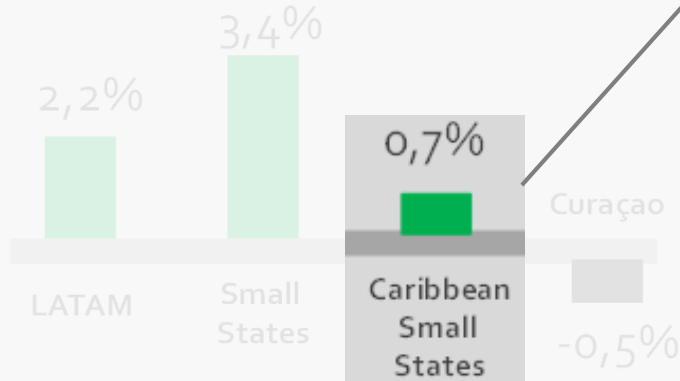
Reëel inkomen, USD per capita, 2018 (2010 prijzen)

Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. data Wereldbank (2019)

# SETTING THE SCENE – CURAÇAOSE ECONOMIE IN PERSPECTIEF

Lage groei, hoog inkomen

Economische groei in regio is zwak, Curaçao blijft achter



Gemiddelde BBP-groei 2010-2018

Bron: Economisch Bureau Amsterdam 2020

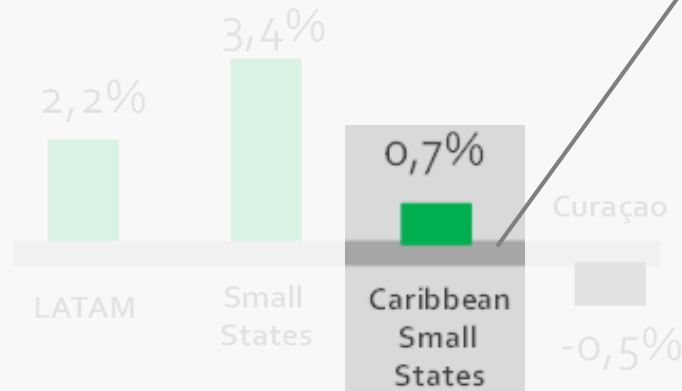
**Oorzaken** volgens o.m. IMF (2013):

- Gebrek aan *economies of scale*
- Structurele onevenwichtigheden (tekorten lopende rekening)
- Achterblijvend concurrentievermogen (hoge kosten arbeid, kapitaal, energie)
- Kwetsbaar voor externe schokken (natuur, economisch)
- Hoge, oplopende schuldquotes

# SETTING THE SCENE – CURAÇAOSE ECONOMIE IN PERSPECTIEF

Lage groei, hoog inkomen

Economische groei in regio is zwak, Curaçao blijft achter



Gemiddelde BBP-groei 2010-2018

Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. data Wereldbank (2019)

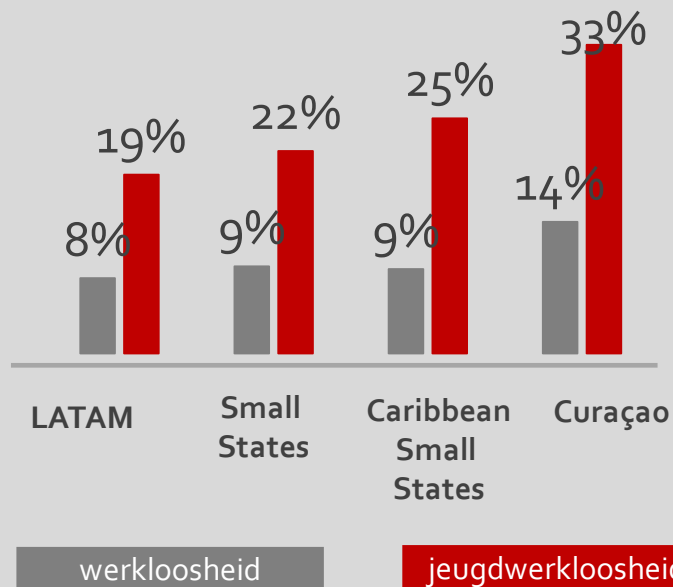
En het IMF adviseert Caribische landen:

- 'A comprehensive growth strategy' ... 'a credible economics' program'
- 'Reducing high public debt is crucial'
- 'Ownership of (commitment to) economic policies is critical for successful outcomes'

# SETTING THE SCENE – CURAÇAOSE ECONOMIE IN PERSPECTIEF

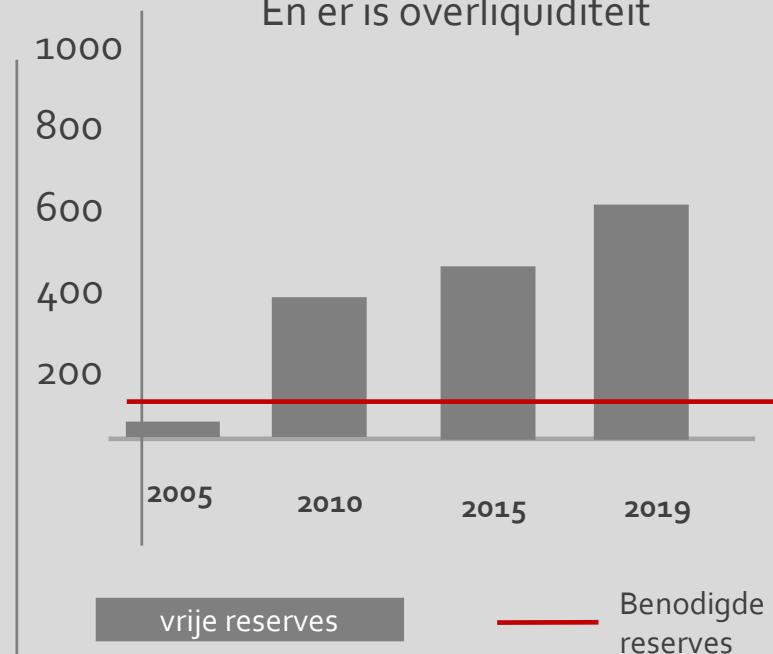
## Arbeid en kapitaal onderbenut

Werkloosheid op Curaçao is relatief hoog



Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. Wereldbank

En er is overliquiditeit

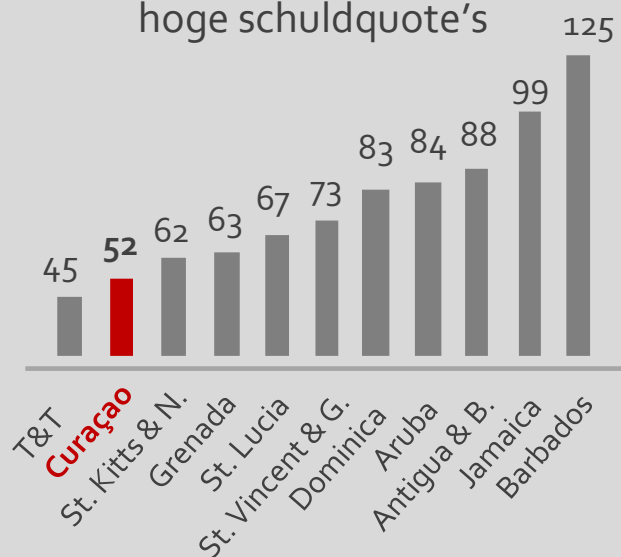


Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. CBCS

# SETTING THE SCENE – CURAÇAOSE ECONOMIE IN PERSPECTIEF

## Relatief lage, maar oplopende schuld

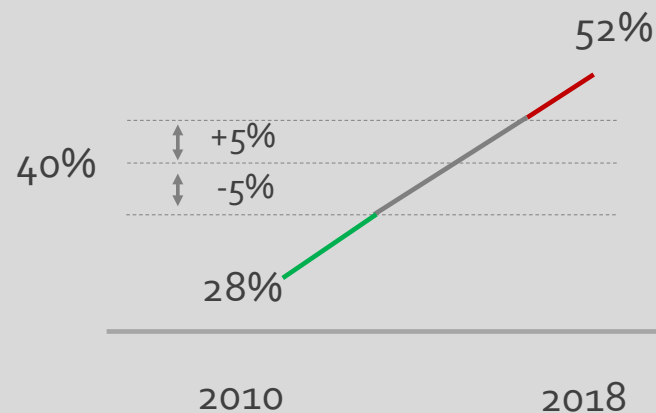
Curaçao heeft gunstige positie in regio met hoge schuldquote's



Overheidsschuld als % van het BBP, 2018

Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. Wereldbank

Maar loopt inmiddels uit de brandbreedte die het IMF adviseert



Ontwikkeling schuldquote Curaçao, 2010-2018

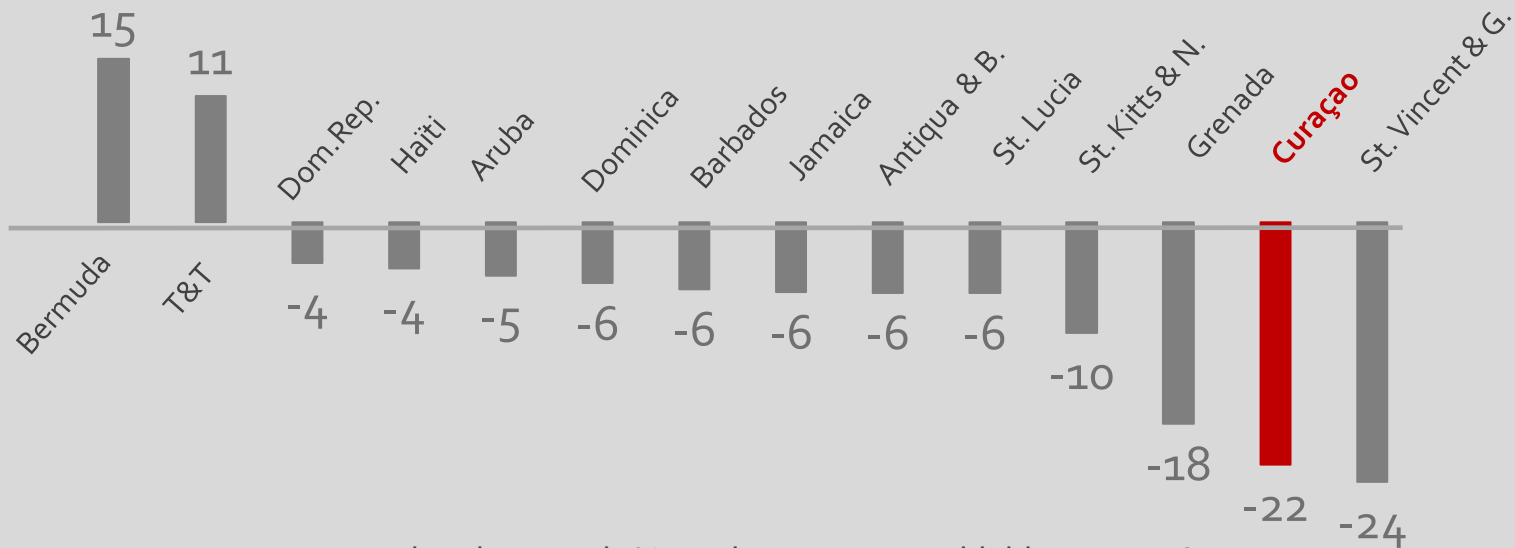
Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. IMF, Cft



# SETTING THE SCENE – CURAÇAOSE ECONOMIE IN PERSPECTIEF

## Ongunstige externe positie

Tekort op de lopende rekening behoort tot hoogste van het Caribisch gebied



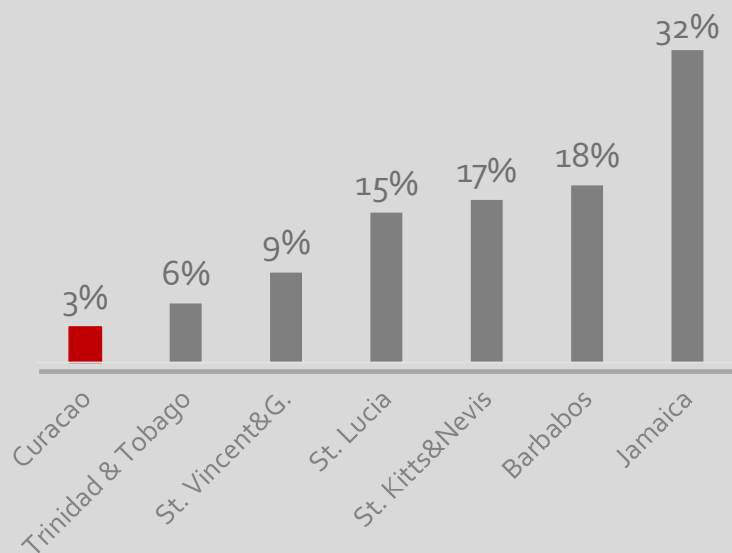
Lopende rekening als % van het BBP, gemiddeld 2010-2018

Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. Wereldbank

# SETTING THE SCENE – CURAÇAOSE ECONOMIE IN PERSPECTIEF

## Rentevoordeel

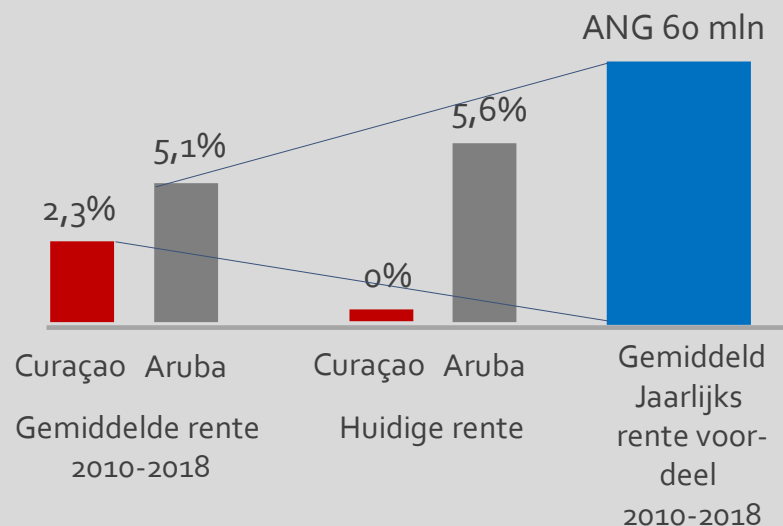
De rentelasten van Curaçao zijn relatief laag



Rente als % van totale uitgaven, gemiddeld 2010-2018

Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. Wereldbank

In belangrijke mate vanwege de lopende inschrijving door Nederland

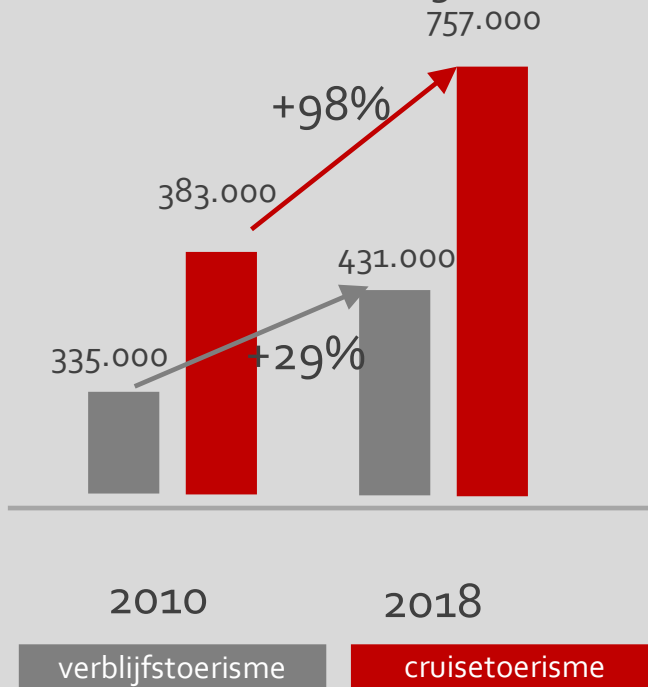


Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. Cft

# SETTING THE SCENE – CURAÇAOSE ECONOMIE IN PERSPECTIEF

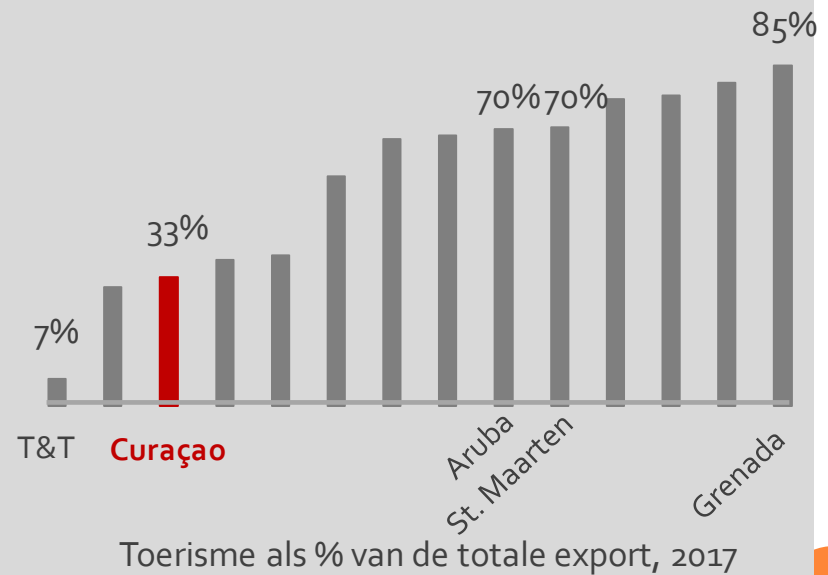
## Toerisme groeit, en heeft groeipotentie

Vooraf cruise-toerisme groeide hard



Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. CBS

Bijdrage toerisme aan export nog beperkt



Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. Wereldbank

# SETTING THE SCENE – CURAÇAOSE ECONOMIE IN PERSPECTIEF

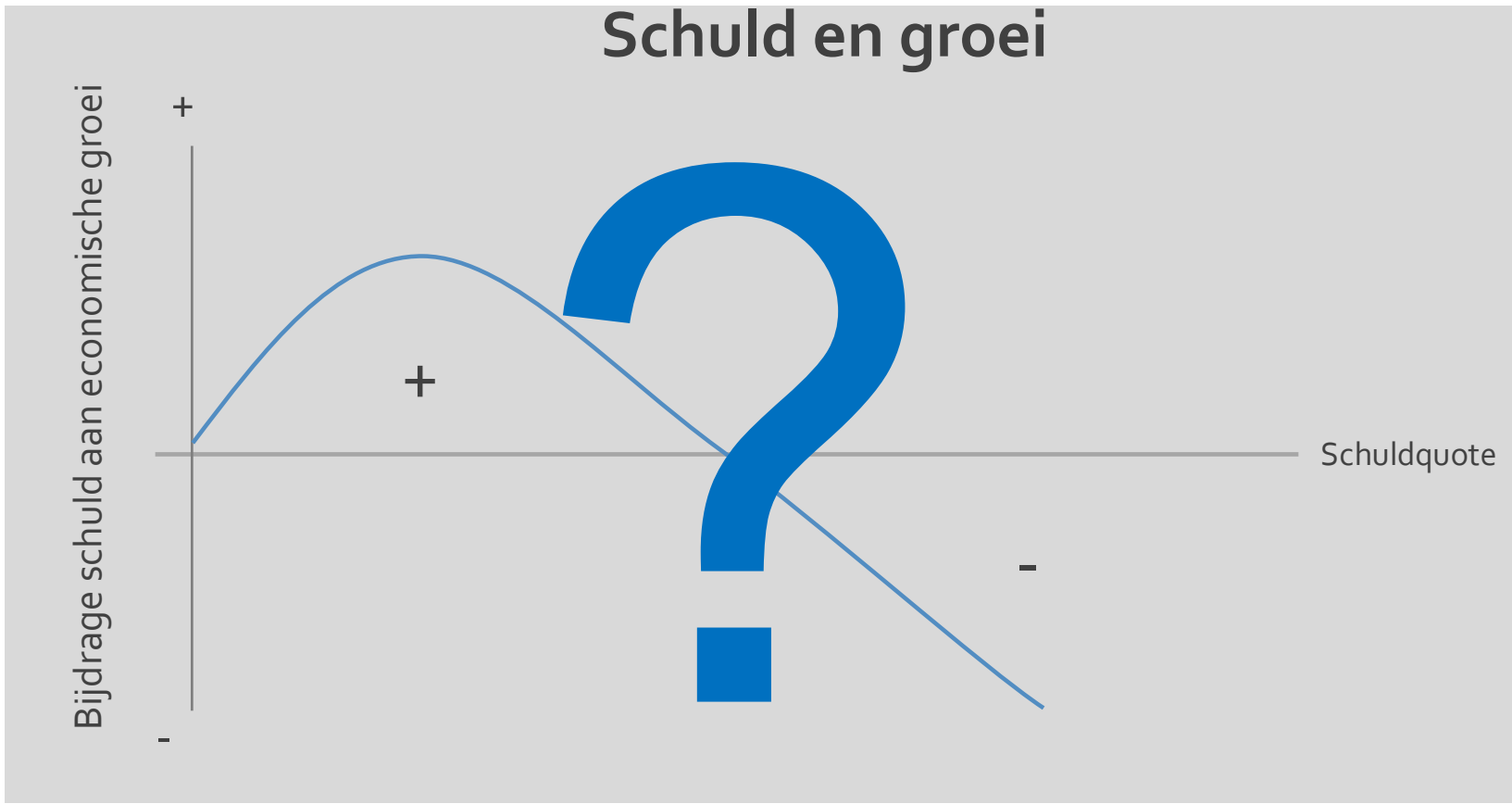
- Economische ontwikkeling blijft achter bij ‘peers’ en bij productiecapaciteit (arbeid en kapitaal)
  - Structurele oorzaken (en deze zijn bekend)
- Onbenut economisch potentieel
- Uitgangspositie is relatief gunstig, maar verslechtert
  - Hoog inkomensniveau, doch dalend
  - Relatief lage maar stijgende schuld

# OVERHEIDSSCHULD EN ECONOMISCHE GROEI

# OVERHEIDSSCHULD EN ECONOMISCHE GROEI

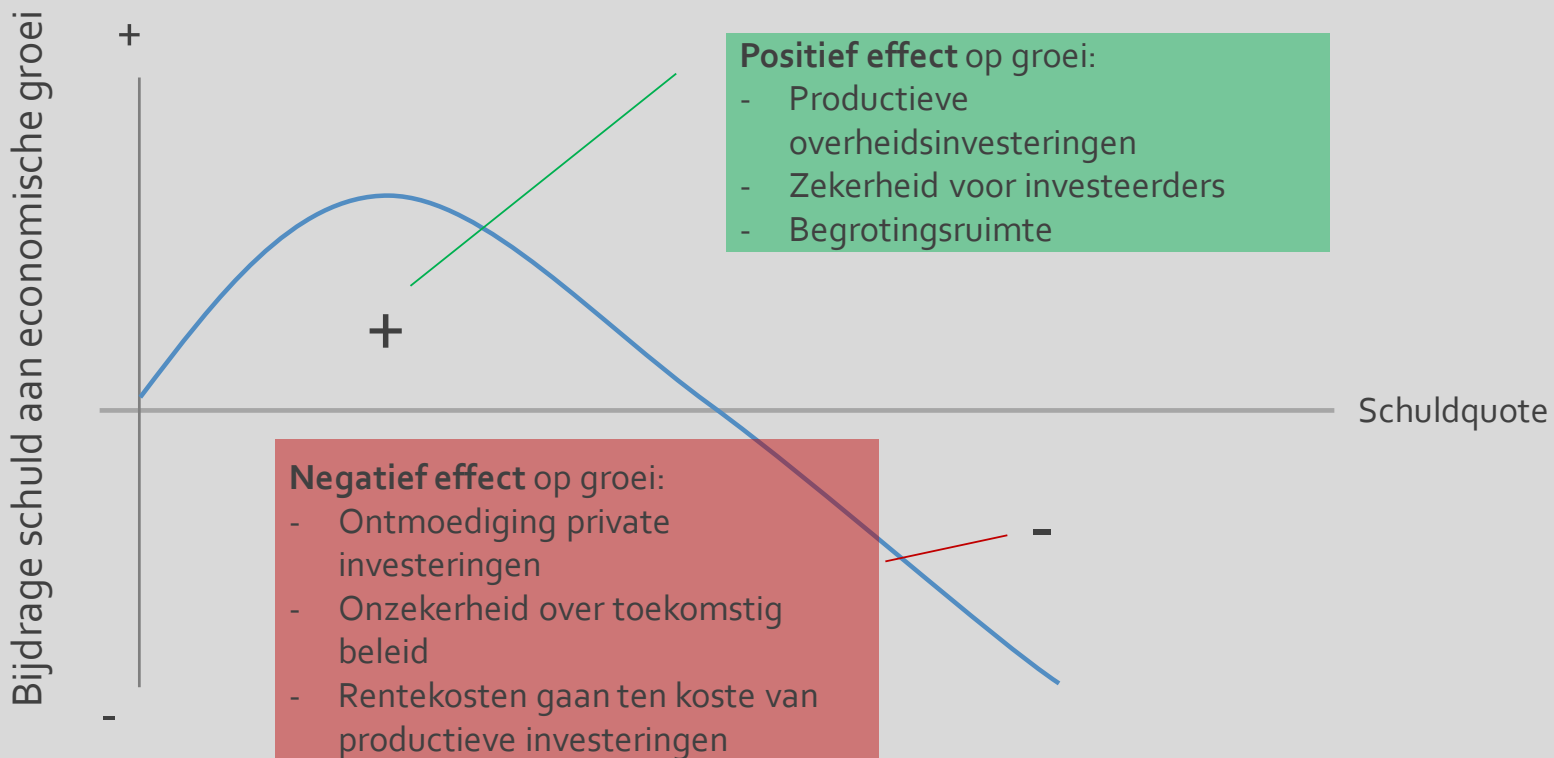
- Discussieonderwerp ‘nr. 1’ onder economen
- Consensus:
  - Overheid kan conjunctuurcycli dempen met automatische stabilisatoren en met begrotingsbeleid
  - Te hoge schuld altijd slecht voor economische groei (rente, verdringing, begrotingsruimte)
- Begrotingsbeleid kan in kleine, open economieën alleen effectief zijn bij vaste wisselkoersen
- Relatie schuld-groei specifiek voor Caribisch gebied van ‘inherent fragilities’ en ‘vulnerabilities’

# OVERHEIDSSCHULD EN ECONOMISCHE GROEI



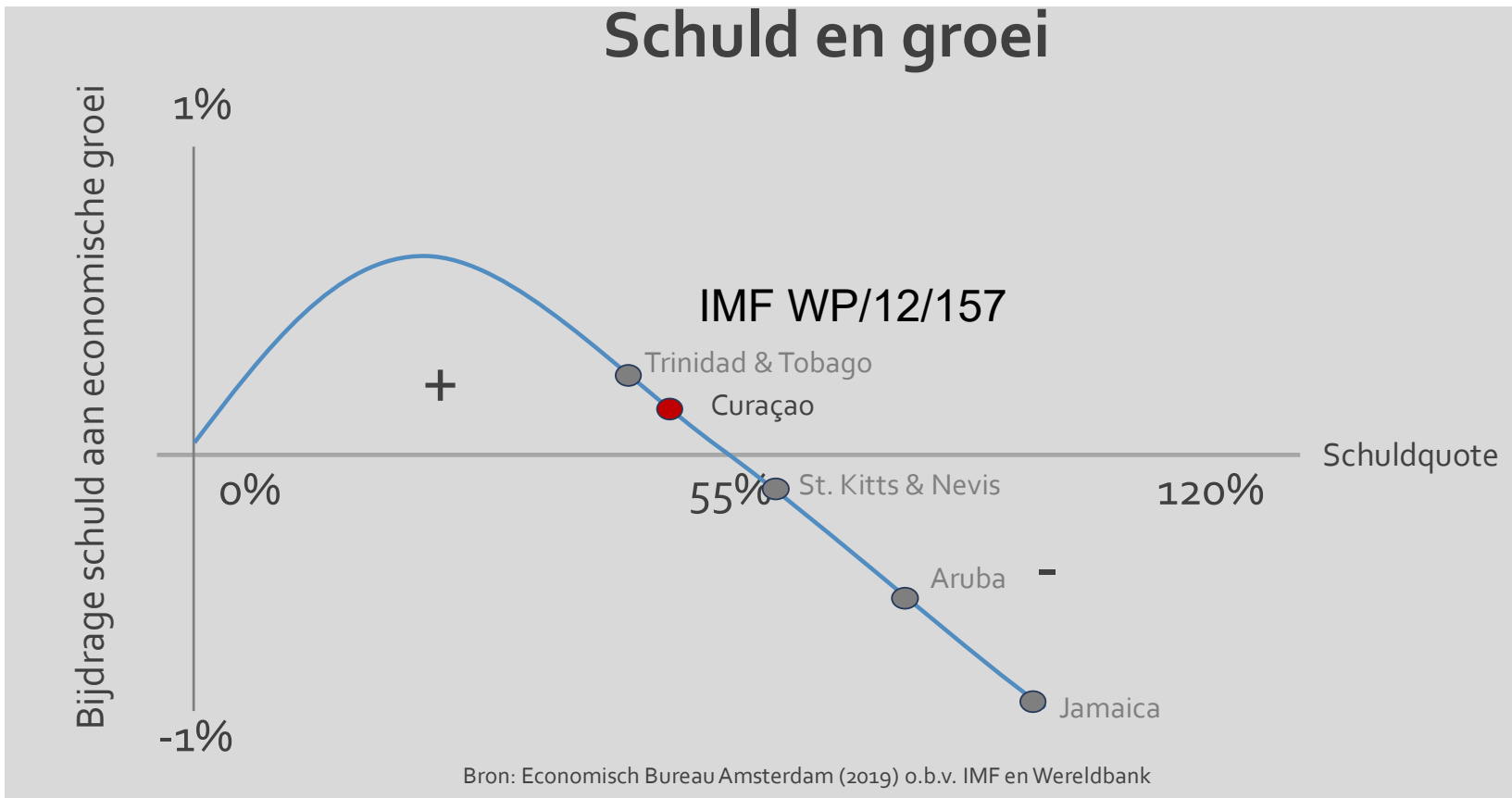
# OVERHEIDSSCHULD EN ECONOMISCHE GROEI

## Schuld en groei



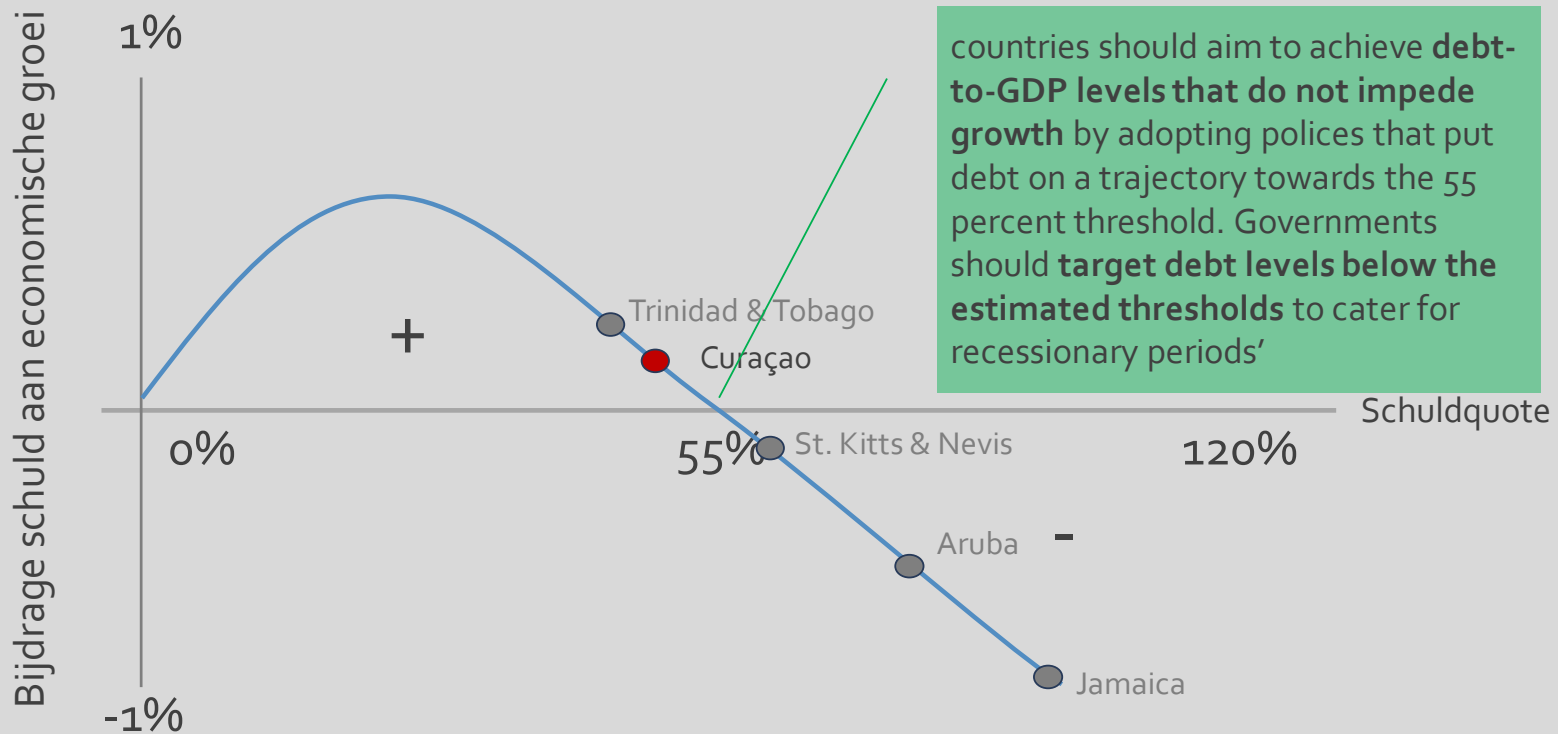


# OVERHEIDSSCHULD EN ECONOMISCHE GROEI



# OVERHEIDSSCHULD EN ECONOMISCHE GROEI

## Schuld en groei



Bron: Economisch Bureau Amsterdam (2019) o.b.v. IMF en Wereldbank

# OVERHEIDSSCHULD EN ECONOMISCHE GROEI

- Conclusie IMF studie voor Caribische landen:
  - Reduceren schuldquotes tot 40-50% BBP met een voldoende marge
  - Accent leggen op uitgavenverlaging: *‘expenditure reductions more effective than tax-based consolidations’*
  - Schuldreductie complementeren met: verhoging efficiency publieke sector en structurele hervormingen
  - Gebruik maken van ‘long term debt anchor’ voor houdbare overheidsfinanciën

# HET CFT: TAKEN EN ROLLEN

# HET CFT: TAKEN EN ROLLEN

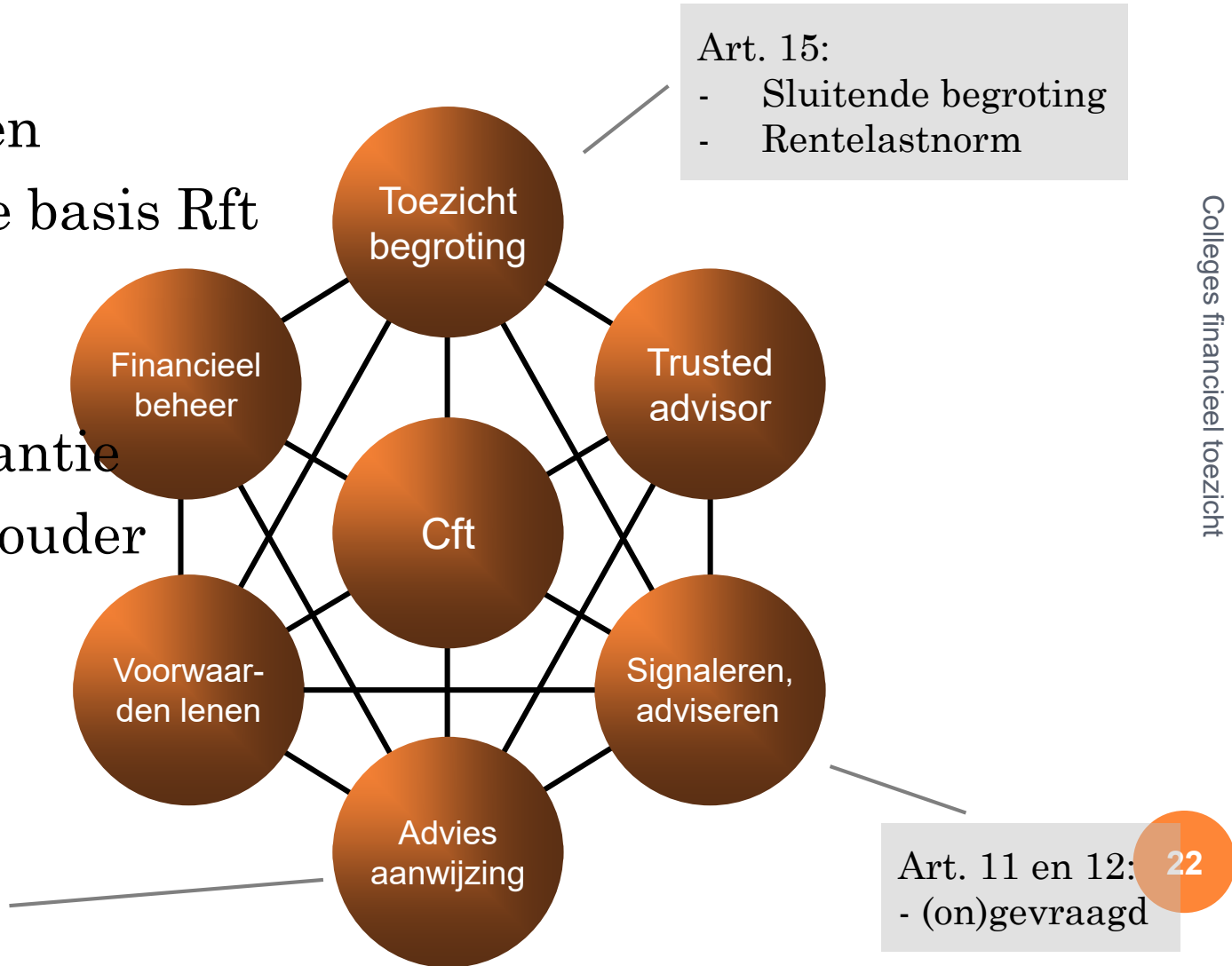
- Leden voorgedragen door de Landen
- Voorzitter namens het Koninkrijk
- Zonder last of ruggespraak
- Financieel, economisch, bestuurlijk
- Ondersteund door secretariaat



# HET CFT: TAKEN EN ROLLEN

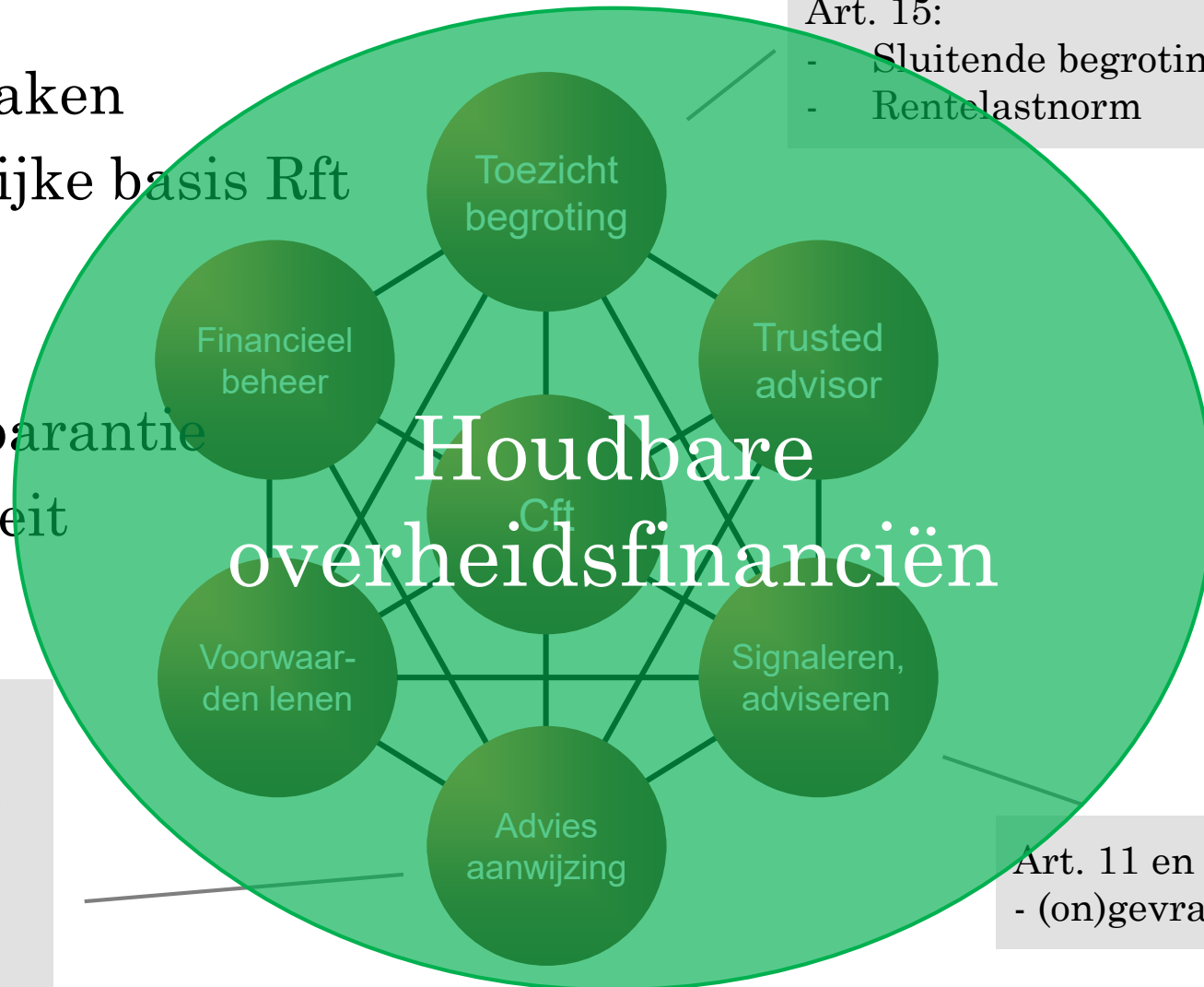
- Onze taken
- Wettelijke basis Rft
- Transparantie
- Toezichthouder
- Adviseur

Art. 13:  
- Ultimum remedium  
- Overeenstemming met norm



# HET CFT: TAKEN EN ROLLEN

- Onze taken
- Wettelijke basis Rft
- Transparantie
- Kwaliteit



Art. 15:

- Sluitende begroting
- Rentelastnorm

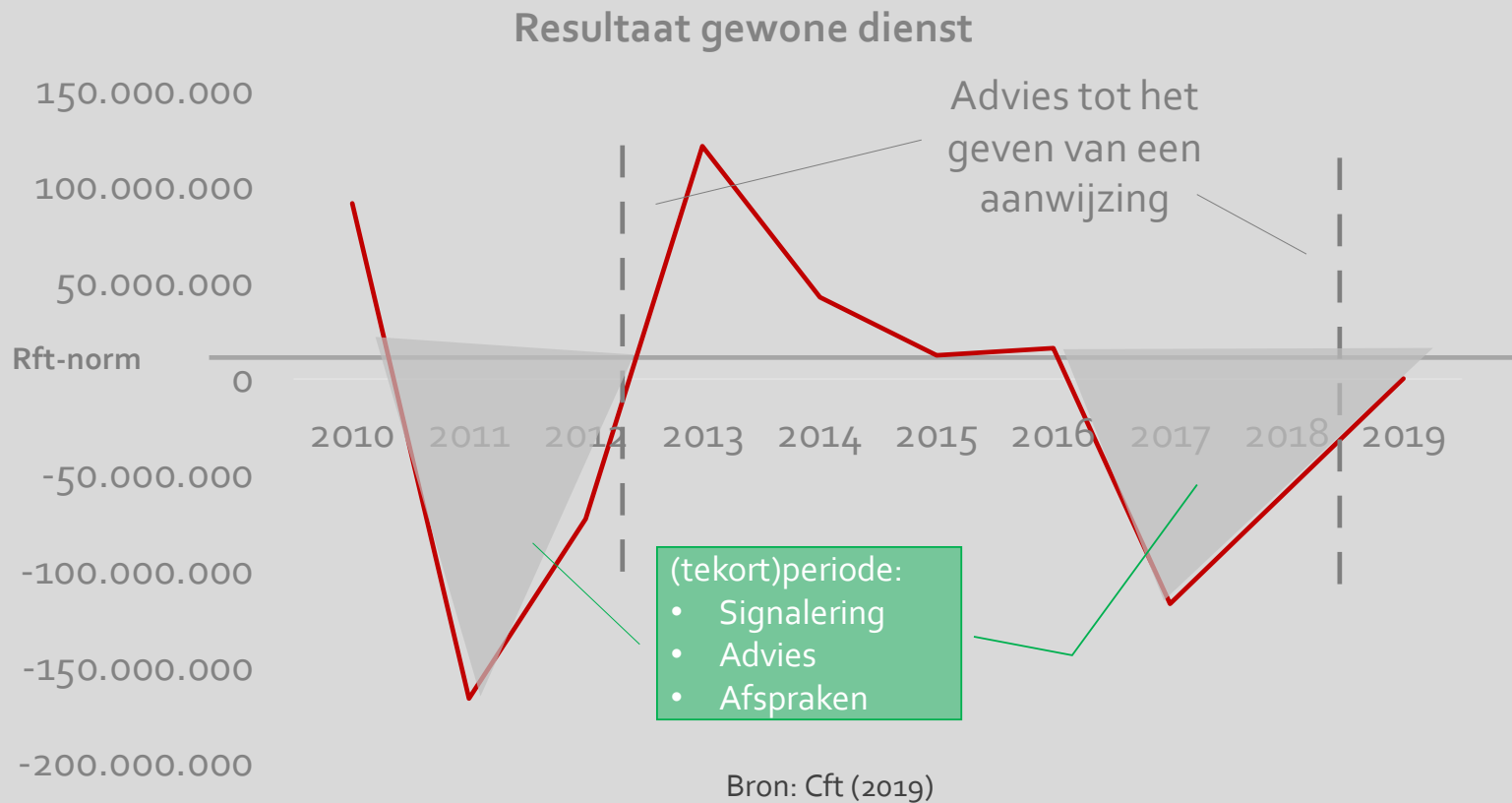
Art. 13:

- Ultimum remedium
- Overeenstemming met norm

Art. 11 en 12:

- (on)gevraagd

# HET CFT: TAKEN EN ROLLEN



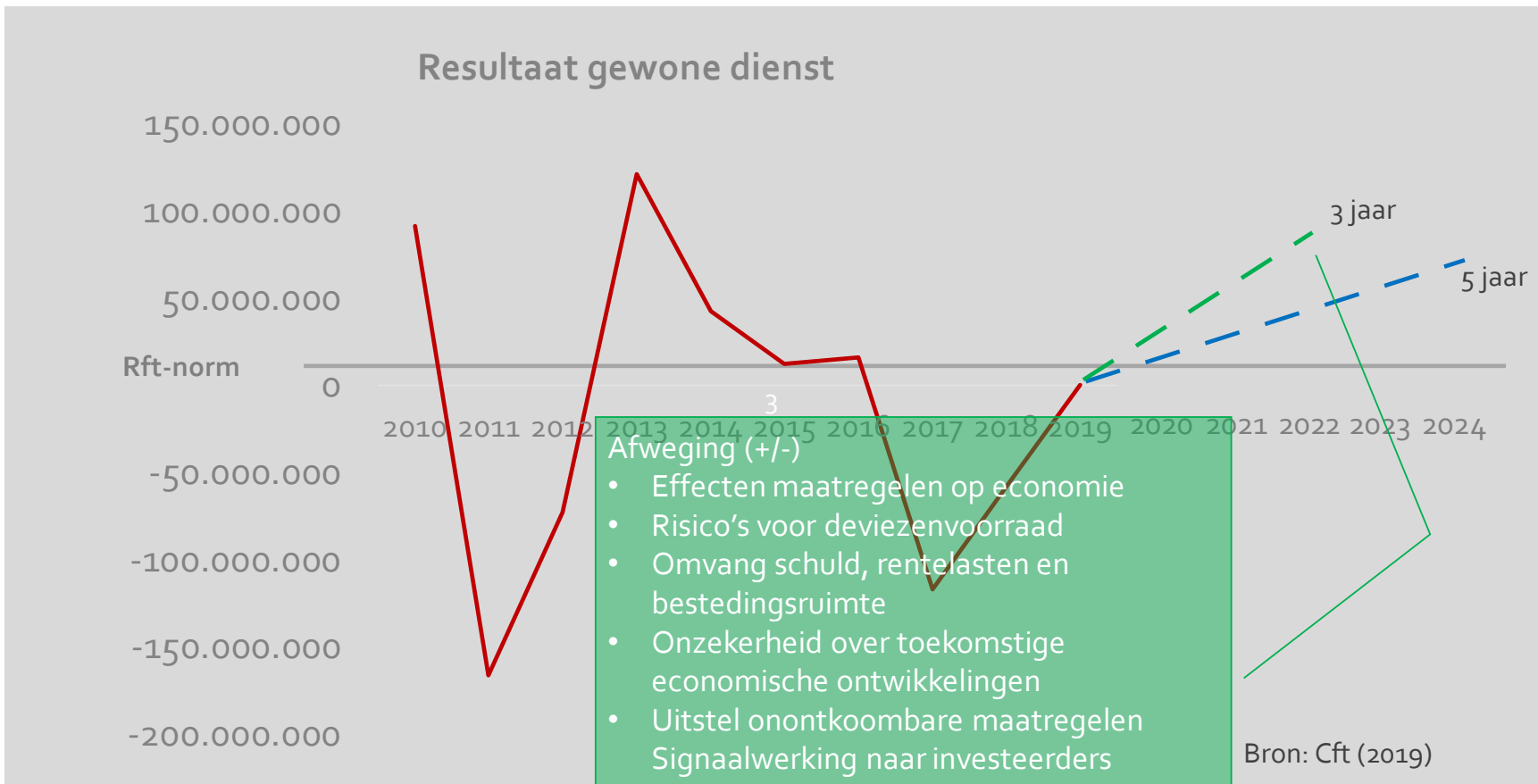


# HET CFT: TAKEN EN ROLLEN

- Kijkje in de keuken van het Cft:
  - ‘Aanwijzing’  $\geq$  Aanwijzing
  - Samenhang met Groeistrategie
  - Aansluiting bij adviezen van de Commissie Begrotingsdoorlichting
  - Accent op ‘gunstige’ maatregelen: uitgaven i.p.v. inkomsten
  - Ook in aanwijzingsadvies: groeibevorderende maatregelen en investeringen

# HET CFT: TAKEN EN ROLLEN

## ○ Termijn van tekortcompensatie



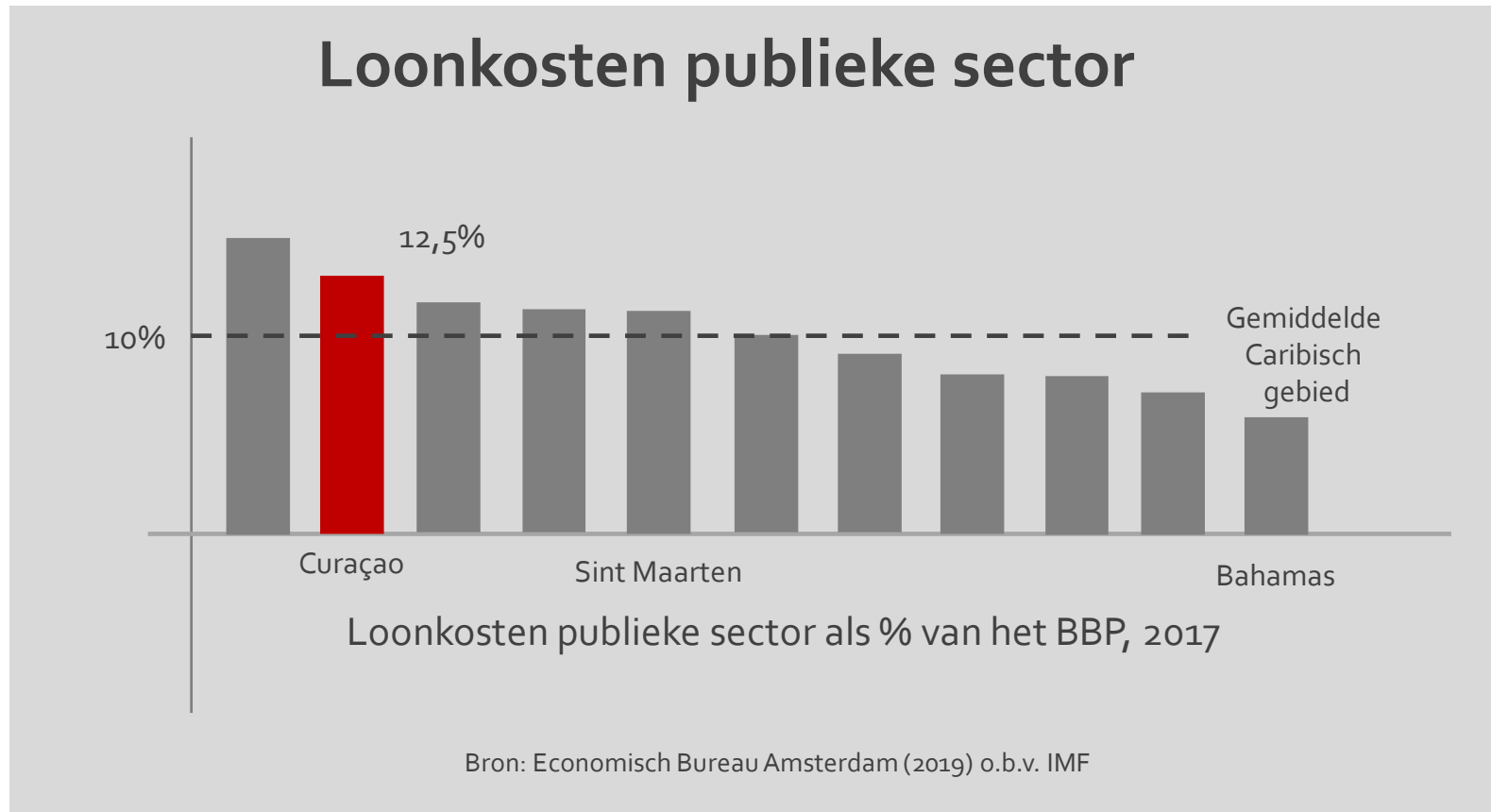
# GROEISTRATEGIE

# GROEISTRATEGIE

- Structurele economische hervorming
  - Arbeidsmarkt
  - Kapitaalmarkt
  - Ondernemersklimaat
  - Marktwerking
  - Zorg
- Verbetering financieel beheer
  - Uitgaven
  - Inkomsten
  - Financiële functie

# GROEISTRATEGIE

- Versterking bestuurskracht: hogere doelmatigheid



# ARBEIDSMARKT

- Werkloosheid te hoog: onbenut potentieel
- Insider-outsider probleem
- Hoge loonkosten en lage arbeidsproductiviteit
- Ontslagrecht: nieuwe balans tussen bescherming en flexibiliteit ('flexicurity')
- Activerend arbeidsmarktbeleid ('leerwerkplekken')

# CONCLUSIES EN SLOTOPMERKINGEN

# CONCLUSIES EN SLOTOPMERKINGEN

- Groeistrategie en financieel toezicht complementair
- Groeistrategie:
  - ‘begroting op orde brengen, economische groei bevorderen en herstel van vertrouwen realiseren’
  - ‘zonder gezonde financiën geen groei; zonder groei geen houdbare financiën’
- IMF:
  - ‘*comprehensive growth strategy*’ en ‘*reducing public debt*’
  - ‘*credible program*’
- Cft:
  - Schuld binnen ‘*growth enhancing*’ marges houden
  - Ruimte voor productieve investeringen tegen lage rente



# CONCLUSIES EN SLOTOPMERKINGEN

- Puzzel van Groei en Overheidsfinanciën belangrijk
- Benutting economisch potentieel mogelijk
- Plannen (Groeistrategie) goed en gebalanceerd
- Gezamenlijke verantwoordelijkheid:  
deelbelangen < collectieve  
belang van Curaçao
- Uitvoering, uitvoering,  
uitvoering

