

---

## *Grenzen aan de schuld*

*Op zichzelf is een overheidsschuld niet schadelijk. Ook een bedrijf heeft meestal schulden, waartegenover waardevolle bezittingen staan. Met deze bezittingen genereert het bedrijf een rendement dat normaal gesproken ruim voldoende is om de rente en aflossing van de schuld te kunnen betalen. Tegenover de overheidsschuld staan ook bezittingen van de overheid. Het verschil met een bedrijf is dat de waarde en de rentabiliteit van overheidsbezittingen vaak niet goed zijn vast te stellen, en dat het rendement vaak niet tot uiting komt in financiële baten voor de overheid. Het directe financiële rendement van deze bezittingen is dan ook niet de belangrijkste bron voor de betaling van rente en aflossing. De kredietwaardigheid van een overheid berust vooral op haar vermogen om belasting te heffen, en is dus gerelateerd aan de belastingbasis waar zij over kan beschikken. Daarom wordt de schuldpositie van een overheid gewoonlijk gerelateerd aan het nationale BBP, en niet aan een geschatte waarde van haar bezittingen.*

*In de praktijk worden rente en aflossing van de overheidsschuld vaak ook voor een deel of zelfs volledig gefinancierd uit nieuwe leningen. Zo een schuldpolitiek wordt bezwaarlijk als de schuldquote (overheidsschuld in verhouding tot het nationale BBP) gestaag oploopt, zodat de belastingbasis uiteindelijk de aangegane verplichtingen niet meer zal kunnen dragen. Al ruim voor die tijd zal de slechtere kredietwaardigheid van de overheid tot uiting komen in een hogere rente op haar schuldpapieren, en zijn harde budgettaire ingrepen noodzakelijk om niet in een uitzichtloze spiraal van hogere schulden en hogere rentelasten vast te lopen. Daarom wordt aan een schuldpolitiek de eis gesteld dat zij niet mag leiden tot een gestaag oplopende schuldquote. De lidstaten van de EMU hebben afgesproken dat zij hun schuldquote beneden de 60% brengen en houden. Deze op zichzelf arbitraire referentiewaarde biedt dus een zekere garantie voor de kredietwaardigheid van de betrokken overheden.*

---