

25

JAAR

A

Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

De euro op het wereld-
toneel: de internationale
rol van de munt van de
EU in geostrategisch
perspectief



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

**Technische Briefing
Tweede Kamer Commissie
Financiën
7 September 2023**

**Prof. dr. L.J. van Middelaar
Prof. dr. M.L.L. Segers
Dhr. C.F. Brzeski**



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

Aanleiding

Twee betekenisvolle schokken:

1. Eenzijdige terugtrekking van de Verenigde Staten uit Iran-akkoord en extraterritoriale sancties
2. Opkomst China en petroyuan

nopen tot eigenstandig handelingsvermogen van EU



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

Wat is muntmac ht?

- Band tussen munt en staatsgezag
- Directe muntmacht: de dollar als poortwachter van het internationale financiële bestel
- Indirecte muntmacht: het exorbitante privilege
- Offensieve en defensieve muntmacht

Politieke geschiede nis van de €uro



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

- Na WOII: Bretton Woods (1945-1971)
- Na de val van Bretton Woods: het EMS (1971-1989)
- Na de val van de Berlijnse Muur: één munt (1989-2007)
- Na de val van *Lehman Brothers*: reddingswerkzaamheden (2008-)

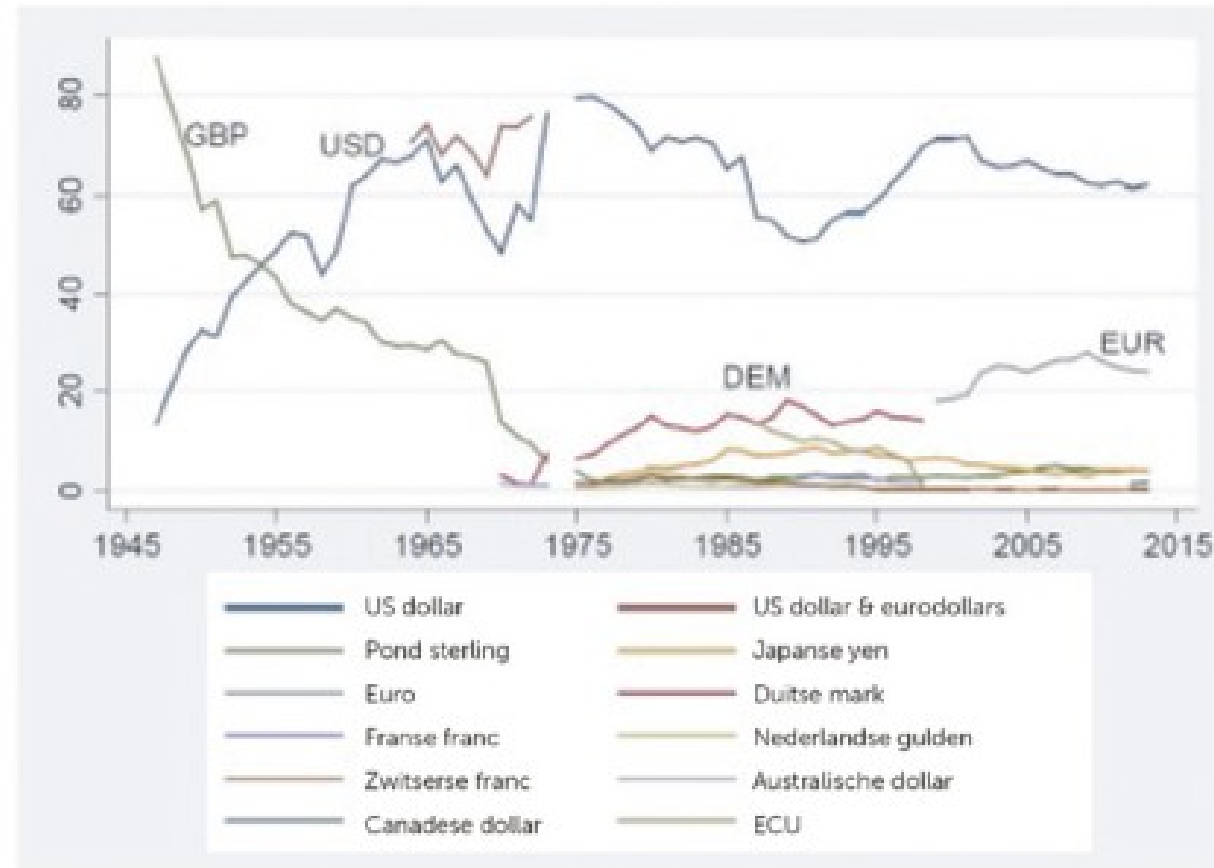
Functies internatio nale valuta



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

| | Privaat | Publiek |
|---------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Rekeneenheid | Beprijzing | Anker |
| Ruilmiddel | Afrekening van (valuta-)handel | Interventie (t.b.v. wisselkoers) |
| Waardeopslag | Investeringen | Reserve |

Internationale valuta sinds 1945

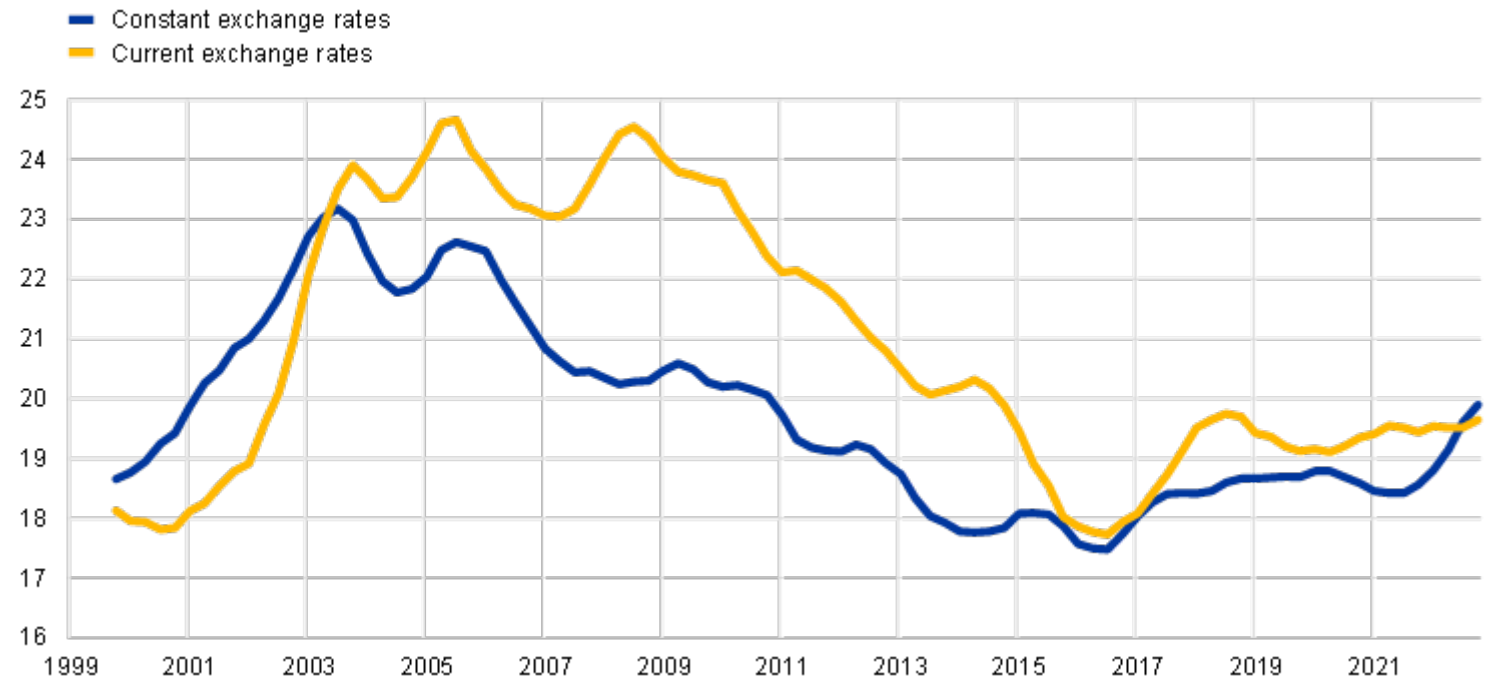


Figuur 1 - Aandeel valuta in buitenlandse reserves (=waardeopslag). Bron: Eichengreen, Chitu en Mehl (2014)

Internationale rol van de €uro in 2022



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

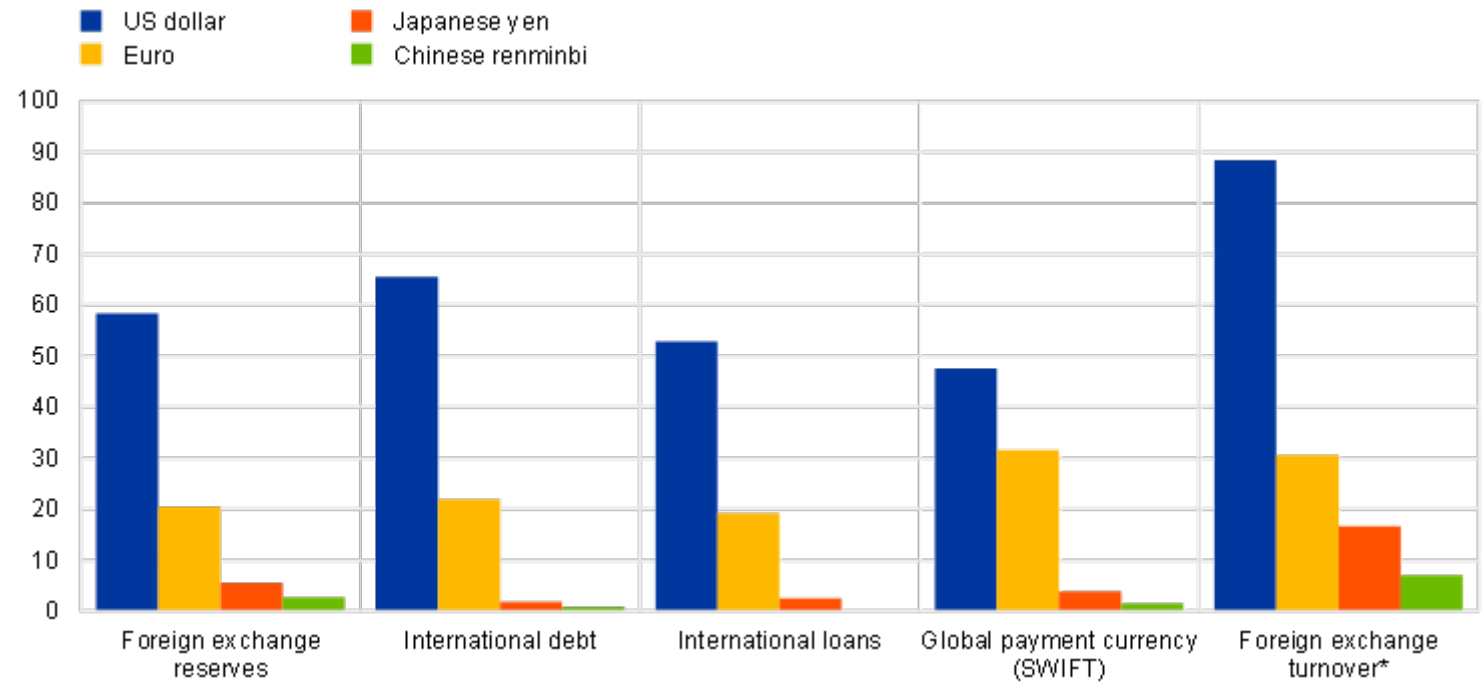


Bron: ECB (2023)

Internationale rol van de €uro in 2022



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken



Bron: ECB (2023)



Determinante n van valuta- internationali sering

| Economisch | Politiek |
|-------------|--------------|
| Vertrouwen | Vertrouwen |
| Volume | Weerbaarheid |
| Liquiditeit | |

Functies internatio nale valuta



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

| | Privaat | Publiek |
|---------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Rekeneenheid | Beprijzing | Anker |
| Ruilmiddel | Afrekening van (valuta-)handel | Interventie (t.b.v. wisselkoers) |
| Waardeopslag | Investeringen | Reserve |

Beleidsopties



| | Privaat | Publiek |
|---------------------|---|--|
| Rekeneenheid | Beprijzing strategische sectoren (grondstoffen, energie) | - |
| Ruilmiddel | SWIFT-2 Digitale euro Stimuleren via handels- en hulpkanalen | Wisselkoersbeleid |
| Waardeopslag | Kapitaalmarktunie Bankenunie Groene investeringen EU-breed risicovrij beleggingsobject | EU-breed risicovrij beleggingsobject Swaplijnen |
| Lidmaatschap | Lidmaatschap eurozone Vertegenwoordiging eurozone in IMF | |

Toekomst



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

Unipolair



Bipolair



Multipolair



Kern- aanbeveling en



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

- € Benut de kansen die **digitalisering** en **vergroening** bieden
- € Neem **meer verantwoordelijkheid voor het internationale financiële bestel** door een uitbreiding van swaplijnen.
- € Breng het **eigen huis op orde** door vervolmaking banken-, kapitaalmarkt unie en investeringen in het duurzame groeivermogen en veerkracht van de eurozone.
- € Zorg voor een versterking van de eurozone door **toetreding van Zweden, Denemarken en Polen.**

25

JAAR

A

Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

De euro op het wereld-
toneel: de internationale
rol van de munt van de
EU in geostrategisch
perspectief



Adviesraad
Internationale
Vraagstukken

<https://www.adviesraadinternationalevraagstukken.nl>