



haar enorme liquiditeitsreserves die worden aangehouden tegen een negatieve rente, weghalen bij de ECB. Dit zal naar verwachting 300 miljoen euro extra winst per jaar genereren. Dit is volgens Sewing "heel essentieel" voor het behalen van het rendementsdoel van de bank. Josef Ackermann, een van de vorige topmannen van Deutsche Bank, had ooit als doelstelling om 25 procent rendement op het eigen vermogen te halen. Dat streven werd de bank bijna fataal. Sewing hoopt het rendement op het eigen vermogen dit jaar op te voeren tot 4 procent op weg naar de beoogde 10 procent voor de middellange termijn.

Maar volgens Isabel Schnabel zijn de zwaktes in de Duitse banksector grotendeels van structurele aard. Ze kunnen "slechts in beperkte mate" worden toegeschreven aan het lage-rentebeleid van de Europese Centrale Bank. Gezien de problemen in de Duitse banksector, denk ook aan de actuele problemen van de lokale bank NordLB, is er weinig reden om neer te kijken op een land als Italië, stelde de hoogleraar.

SLEUTELINSTELLING

Deutsche Bank wordt ondanks de ellende in eigen land nog gezien als een sleutelinstelling. Minister van Economische Zaken Peter Altmaier noemde Deutsche Bank onlangs expliciet als een van de ondernemingen waarvan het succes op lange termijn in het "nationaal economisch belang" is. Voor Cerberus, dat met enorme papieren verliezen kampt, moet dat als muziek in de oren klinken.

Politiek Berlijn wil niet dat Deutsche Bank of Commerzbank compleet verloren gaat door de verkoop aan een buitenlandse instelling. In het slechtste geval, als de problemen van Deutsche Bank verder verslechteren, zal de staat misschien zelf nog een keer een vallend mes moeten grijpen. Maar ook een staatsdeelneming op een extreem laag niveau kan uiteindelijk goed renderen. *Buy when blood is running in the streets*, is weer een andere beurswijsheid.

DUITSE BANKEN
ZIJN RELATIEF
STERK
AFHANKELIJK
VAN HET
RENTEBEDRIJF



– Column –

Een nationale kampioen

Banken kunnen nog wat leren van de voetballerij.

De fusie van Ajax en PSV betekent de geboorte van een nationale kampioen die Nederland internationaal weer op de kaart zal zetten.

Iedereen weet dat het voor Nederlandse teams steeds moeilijker wordt om te concurreren op internationaal niveau. De combinatie van PSV en Ajax zal ieder jaar de Nederlandse eredivisie winnen en zich zo verzekeren van deelname aan Europees voetbal. Voor iedere club afzonderlijk is die kans veel kleiner. Vaste Europese inkomsten maken een einde aan de achterstand ten aanzien van grote Europese concurrenten. Daarbij mag ook de opkomst van het door de overheid gesteunde Chinese voetbal niet uit het oog worden verloren.

De fusie levert direct resultaten op: op het veld is er meteen synergie te behalen door de verdediging van PSV - die de boel weet dicht te houden - te combineren met de makkelijker scorende aanval van Ajax. De selectie als totaal wordt breder, wat zal leiden tot stabielere resultaten. Ook zal de combinatie aantrekkelijker zijn voor nieuw talent. "Wij zullen ons kunnen meten met de top van de wereld", aldus de directies van beide clubs. Het nieuwe stadion, de Gerald

Vanenburg Arena, zal halverwege Eindhoven en Amsterdam worden gebouwd: in Rotterdam dus. Over de naam van de nieuwe combinatie zal advies worden uitgebracht door een commissie onder leiding van Guus Meeuwis en André Hazes.

"Fuseren ligt voor de hand", zegt zakelijk directeur Marc Overmars: "Maar je gaat het pas zien als je het door hebt." Voetballend zal volgens trainer Mark van Bommel het principe worden gevolgd: "Als wij de bal hebben, kennen hun niet scoren". De raad van commissarissen zal dezelfde zijn als die van AkzoNobel omdat die ervaring heeft met het uit het niets creëren van een nationaal kampioen. Hoofdsponsors worden Gazprom, Airbus en de Deutsche Commerzbank. De kleur van de shirts? Oranje natuurlijk. Da's logisch.



PAUL FRENTROP
is expert op het gebied van corporate governance