

Sewing belooft groei. Maar prognoses geeft hij niet. De bank is volgens hem te afhankelijk van factoren waarop zij nauwelijks invloed kan uitoefenen.

Volgens ratingbureaus beschikt Deutsche Bank over voldoende eigen vermogen en zelfs te veel liquiditeit. Met de derivatenportefeuille is ook weinig mis. Het is de chronisch lage winstgevendheid die de belangrijkste uitdaging vormt voor de Duitse bank. Er moet geld verdiend worden om op eigen kracht de buffers verder uit te bouwen.

Het onvermogen om winst te genereren is de belangrijkste aanjager van speculatie over een fusie met dat andere brekebeentje: Commerzbank. Beide banken zagen hun beurswaarde vorig jaar halveren. Maar een huwelijk heeft “weinig zin”, oordeelt CreditSights. Beleggers hoeven niet op vuurwerk te rekenen. “Als een fusie zou plaatsvinden, zou de eerste marktreactie misschien positief kunnen zijn, maar op de lange termijn zien we het als neutraal.” Het combineren van twee zwak presterende banken in verbouwing is volgens CreditSights geen goed idee.

Dat vindt ook Isabel Schnabel, een Duitse hoogleraar in Bonn die tevens lid is van de raad van wijzen die de Duitse regering economisch adviseert.

ZWAKKE PLEKKEN BLOOTLEGGEN

Schnabel is iemand die de zwakke plekken in het banksysteem graag blootlegt, op sociale media en in kranten als *Handelsblatt*. Ze steekt haar bezorgdheid over de interesse bij de Duitse regering voor een fusie van Deutsche Bank en Commerzbank tot een “nationale bankenkampioen” niet onder stoelen of banken. Het idee dat Commerzbank geholpen zou zijn met een fusie met Deutsche Bank is volgens haar tragische ironie.

Schnabel wijst er graag op dat de bank vijftien jaar geleden ook onderdeel was van een Duitse consolidatieslag. Dat pakte niet goed uit. Het samengaan van Commerzbank met de Dresdner Bank heeft de problemen verergerd in plaats van



Christian Sewing



HET ONVERMOGEN
OM WINST TE
GENEREREN IS DE
BELANGRIJKSTE
AANJAGER VAN
SPECULATIE OVER
EEN FUSIE MET
COMMERZBANK

verminderd. Bij Deutsche Bank is de moeizame integratie van consumentenbank Postbank ook nog gaande.

De problemen bij Commerzbank hebben de Duitse staat in de kredietcrisis aangezet tot het nemen van een belang van meer dan 15 procent. Zoals de Nederlandse staat ABN Amro en prooi Fortis redde van de ondergang, zette de Duitse staat miljarden aan belastinggeld in om Commerzbank en Dresdner te redden. ABN Amro staat in nieuwe hoedanigheid weer redelijk op eigen benen. Maar over de toekomst van Commerzbank zijn er vergelijkbare twijfels als over Deutsche Bank.

Isabel Schnabel noemt het opmerkelijk dat de problemen bij twee grote banken moeten worden opgelost door een nog grotere *too big to fail*-bank te creëren. “Niets geleerd?”, schreef ze op Twitter. “Waarom horen we geen publieke verontwaardiging over deze plannen? Ik ben hier echt verbaasd over.” De Duitse regering stelt zich in haar ogen schijnheilig op. Aan de lopende band wordt benadrukt dat vooruitgang op het gebied van het creëren van een Europese bankenunie moet worden gekoppeld aan een sanering

van Europese banken. “In plaats van alleen naar andere landen te wijzen, zou het thuis moeten beginnen”, stelt Schnabel. “Delen van de Duitse banksector kampen met een aanhoudende crisis.”

NEGATIEVE RENTE

Duitse banken zijn veel harder geraakt door de negatieve rente van de Europese Centrale Bank (ECB) dan veel andere Europese banken. Net als Nederlandse banken zijn ze relatief sterk afhankelijk van het rentebedrijf (het aantrekken en uitzetten van middelen). Ongeveer 70 procent van de inkomsten van Duitse financiële instellingen komt uit renteverdiensten. Sinds voorjaar 2016 rekent de ECB een boeterente op bankdeposito's. Volgens berekeningen van de Duitse banklobby BdB kost dit Europese financiële instellingen ongeveer 7,5 miljard euro per jaar. Vooral Duitse banken betalen zich blauw. Een ommekeer in het rentebeleid van de ECB kan voor verlichting zorgen, maar ook daar zijn experts niet zeker over, zo bleek uit een recent rapport van de Boston Consulting Group.

Deutsche Bank wil een deel van