

Corona kan fusiegolf IN BANKENLAND ONTKETENEN

De klap van de coronacrisis was eind 2020 nog niet voelbaar bij de meeste banken, zo bleek uit de jaarcijfers. Overheden vingten veel van de directe pijn op en banken hadden een sterke uitgangspositie. Wel werd er het nodige gereserveerd voor afboekingen in de nabije toekomst.



Voor banken is het vooral de vraag hoe sterk het economisch herstel zal zijn, dat vermoedelijk in de tweede helft van dit jaar zal plaatsvinden. Beleggers zijn zeer pessimistisch over banken maar dat heeft vooral te maken met het verleden. Het trauma van 2008 ligt nog vers in het geheugen en veel beleggers zijn sindsdien ook anders naar

**DE MARGEDRUK
ZAL NOG LANGE
TIJD VOELBAAR
BLIJVEN BIJ
ABN AMRO**

verdienmodellen gaan kijken. Aangescherpte eisen vanuit de toezichthouder (rondom kapitaal en klantonderzoek) en ontwikkelingen rondom digitalisering en de maar aanhoudende lage rente, zetten oude verdienmodellen vernield onder druk.

Corona kan een katalysator worden voor een langverwachte consolidatieslag waarmee de verdienmodellen nieuw leven

wordt ingeblazen. Kind van de rekening kan het bankpersoneel zijn, banken worden steeds kleinere werkgevers. Dat geldt zeker voor ABN Amro en ING, die in de afgelopen maand met hun jaarcijfers kwamen.

ABN AMRO: VERDIENMODEL KRAAKT

Gegeven de omvang van de crisis waarin de wereld verkeert, was het op het eerste gezicht helemaal niet verkeerd dat ABN Amro in de laatste maanden van 2020 nog een positief resultaat wist te behalen.

Beleggers bleken weinig onder de indruk en onthaalden de cijfers met chagrijn, wat een verder dalende beurskoers tot gevolg had. Inmiddels is de bank op de beurs nog een kleine 8 miljard euro waard, meer dan een halvering in twee jaar tijd.

De koersdruk heeft alles te maken met een haperend verdienmodel. De plannen die topman Robert Swaak eind november ontvouwde, hebben beleggers niet kunnen overtuigen. Om ABN Amro weer in de lift te krijgen, is een overtuigende strategie nodig die verder gaat dan het beproefde recept van kostenbesparing en oriëntatie op hypotheek en zakelijke kredieten.

Want de problemen met het verdienmodel zijn serieus. Afgelopen jaar bepaalden rente-inkomsten driekwart van de totale verdiensten van ABN Amro. Die praktijk, waarin banken zelf geld aantrekken en vervolgens tegen een hoger percentage weer uitzetten, staat stevig onder druk.

De margedruk zal nog lange tijd voelbaar blijven. Leningen kennen doorgaans een rentepercentage dat voor meerdere jaren vaststaat. Verder is het onwaarschijnlijk dat de Europese rentes de komende jaren stijgen, het omgekeerde lijkt eerder het geval.

In een poging om aan de margedruk te ontkomen, wil topman Swaak inzetten op commissie-inkomsten en kleinere overnames doen. De vraag is of dat soelaas biedt.