

kosten- en governance-problemen en worstelt met de bestendigheid van het verdienmodel.

De verkoop van de laatste pluk ABN Amro-aandelen in staatshanden (56 procent) is eveneens lastig, omdat de bank verwickeld is in een witwasschandaal. Beide banken ontbreekt het bovendien aan een duidelijk verhaal over de eigen toekomst.

### VOORDELEN

✓ ABN Amro heeft moeite het eigen hypotheekboek op peil te houden. De concurrentie van verzekeraars, buitenlandse spelers en pensioenfondsen is fors en zal de komende jaren steeds nijpender worden. Zelf stelt ABN Amro in te zetten op een internet-budgetlabel, maar onzeker is of daarmee de concurrentie daadwerkelijk kan worden afgeslagen. Die concurrenten zullen altijd een beter rentetarief kunnen aanbieden, simpelweg omdat zij zelf minder zwaar gereguleerd zijn dan banken. Mee-gaan in die 'prijzenoorlog' lijkt verre van verstandig. Met de Volksbank zou ABN Amro het hypotheekboek met 48 miljard euro kunnen laten groeien, wat enige schaalvoordelen kan opleveren.

Daar komt bij dat het om bestaande hypotheek gaat, met een relatief lage *loan-to-value* (verhouding lening ten opzichte van huizenwaarde). Deze leningen zijn aanmerkelijk veiliger dan nieuwe hypotheek, gebaseerd op de huidige, hoge huizenprijzen waarop nog niets is afgelost. Mocht het misgaan op de huizenmarkt, dan zijn het de jongste leningen waar de pijn het eerst voelbaar wordt. De veel oudere Volksbank-hypotheek zijn dan zeker te prefereren.

✓ De Volksbank kampt nu met een hoog kostenniveau. Van iedere euro omzet gaat 65 cent op aan operationele kosten, en dat is veel. De bank moet efficiënter gaan werken, maar tegelijk ook investeren in IT en interne controlemechanismen verbeteren. Bij een samengaan met ABN hoeft de Volksbank die investeringen niet te doen.

✓ Banken willen steeds meer dienstverlening digitaal doen, via apps of adviseurs op afstand. Op digitaliseringsgebied heeft ABN Amro een voorsprong op de Volksbank. De Volksbank beroept zich nog op een uitgebreid kantorennetwerk; een geheel andere strategie dichter op de klant. Mocht die lokale strategie toch niet houdbaar blijken, dan kan het meeliften op de infrastructuur die ABN Amro al heeft.

✓ ABN Amro wil inzetten op vergroening en op duurzame impact. In deze ambitie vindt het een sterke partner in ASN Bank, onderdeel van de Volksbank. Met deze kennis nemen voor ABN Amro de slagingskansen toe om inderdaad die beoogde grotere rol te gaan spelen op het gebied van groene financiering in de Noordwest-Europese markt. Op dit moment concurreert het hier toch met grotere en meer ervaren spelers (zoals Deutsche Bank en Commerzbank).

### NADELEN

✗ De samenvoeging maakt dat bepaalde functies dubbel worden ingevuld en er overlap ontstaat in het aantal bankfilialen. Dat heeft gevolgen voor de werkgelegenheid,

## BANKJARGON

**Banken staan erom bekend de prestaties en kracht van de balans in allerlei kengetallen samen te vatten. Voor beleggers kan het soms best uitdagend zijn om hier een weg in te vinden. Ook in dit artikel worden heel wat kengetallen genoemd. De belangrijkste zijn:**

**C/I:** Cost/Income ratio, geeft de verhouding weer tussen de operationele kosten (exclusief belastingheffingen) en de omzet. Vrijwel alle banken hebben expliciete doelstellingen om deze ratio zo laag mogelijk te maken.

**CET-1 B-IV:** Kapitaalratio conform Basel 4-richtlijn, geeft aan hoeveel bufferkapitaal van de veiligste soort (Core Equity 1) de bank bezit in relatie tot de hoeveelheid risico die genomen wordt. De wijze vanrisicoberekening verschilt wel van bank tot bank, maar de komende jaren zet de toezichthouder in op verdere uniformering, waarmee deze ratio steeds beter vergelijkbaar wordt.

**Cost Base:** Kostenbasis excl. heffingen.

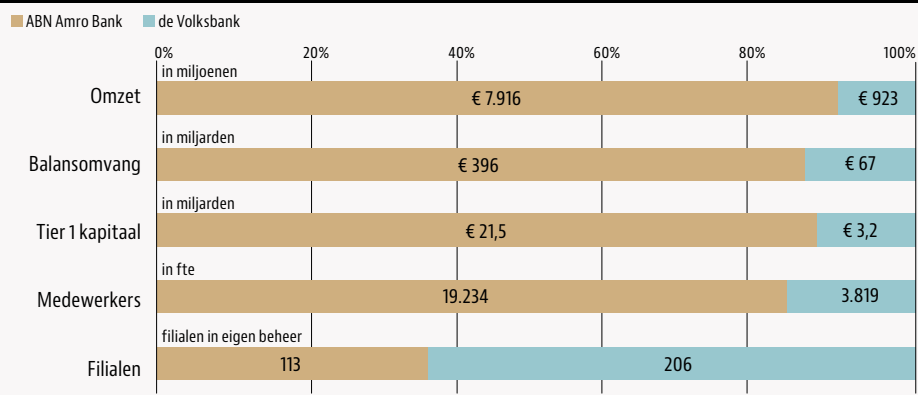
**L3 assets:** Het percentage 'level 3 activa'. Voor bepaalde banken is het verstandig om goed naar dit kengetal te kijken, met name banken met een 'bad bank' of een probleemportefeuille. Deze kunnen niet altijd goed beprizen wat de activa waard zijn. Daarom maken zij zelf inschattingen, wat in boekhoudtermen een level 3 benadering wordt genoemd. Hoe hoger het percentage aan level 3 activa, hoe groter de kans op foutieve inschattingen.

**NPE:** Non Performing Exposures. Dit zijn niet-presterende leningen, waarbij de geldnemer achter is met de betalingen, gecorrigeerd voor eventuele voorzieningen die reeds door de bank getroffen zijn en na aftrek van andere zekerheden (zoals onderpand of garanties).

**RoTE:** Rendement op tastbaar eigen vermogen, geeft aan hoe winstgevend de bank is in het inzetten van aandeelhouderskapitaal (exclusief zaken als goodwill).

**Tier 1 kapitaal:** Kernkapitaal volgens de toezichthouder.

### RELATIEVE BIJDRAGEN AAN DE COMBINATIE



| Statistieken  | RoTE 2019 | RoTE 2020 | C/I | CET-1 B-IV | Cost base   | L3 assets | Winst 2020 |
|---------------|-----------|-----------|-----|------------|-------------|-----------|------------|
| ABN Amro Bank | 9,6%      | -         | 62% | 15%        | € 4.590 mln | -         | - € 45 mln |
| de Volksbank  | 7,9%      | 6,0%      | 65% | 24%        | € 602 mln   | -         | € 208 mln  |

Op basis van gerapporteerde cijfers per 2020 jaareinde, tenzij anders aangegeven.