

## ZWITSERSE REDDING CREDIT SUISSE

# leidt tot paniek onder beleggers in bankschulden



AXEL LEHMANN, CHAIRMAN VAN CREDIT SUISSE, LINKS, EN COLM KELLEHER, CHAIRMAN VAN UBS, TIJDENS EEN PERSCONFERENTIE IN BERN, ZWITSERLAND. ZONDAG 19 MAART 2023.  
BRON: ASSOCIATED PRESS FOTOGRAAF: PETER KLAUNZER

**Beleggers in achtergestelde schulden betalen de rekening van het Zwitserse reddingsplan voor Credit Suisse.** De toezichthouder dwong in een historische transactie af dat de risicovolle obligaties helemaal naar nul moeten worden afgeschreven. Het resultaat is nog meer onrust onder beleggers in financiële instellingen.

**H**et is een cliché, maar daarom niet minder waar. Bij bankieren is uiteindelijk maar één zaak van belang: vertrouwen. Als dat er niet meer is, kunnen spaarders die hun tegoeden terughalen een bancaire instelling direct in acute problemen brengen.

In Zwitserland was dat vertrouwen medio maart helemaal weg bij Credit Suisse. Grootste punt van zorg: zelfs de Zwitserse Centrale Bank kon de situatie niet herstellen met een zeer royaal pakket aan liquiditeitssteun, bedoeld om de geplaagde bank overeind te houden.

Het was niet genoeg. Naar verluidt haalden klanten van Credit Suisse tien miljard Zwitserse frank per dag van hun rekeningen af. De liquiditeit

dreigde volledig op te drogen, ook al was de bank wellicht wel solvabel. Tegen een klassieke *bank-run* is geen kruid gewassen.

In het weekend van 18 en 19 maart werd een akkoord bereikt dat zijn weerga niet kent. De grootste Zwitserse bank, UBS, neemt Credit Suisse voor een habbekrats over. Maar beleggers in achtergesteld papier, dat hoger in de pikorde staat dan aandelen, blijven volledig met lege handen achter. Dat zet de verhoudingen op zijn kop; in een handomdraai geven de Zwitserse Centrale Bank, de toezichthouder FINMA en het Zwitserse ministerie van Financiën de crediteurenladder (de claimhiërarchie) een geheel nieuwe invulling. En dat leidt tot een schrikreactie op financiële markten.

Vijf keer vraag en antwoord over deze historische reddingsactie.

**UBS KREEG SLECHTS EEN WEEKEND DE TIJD OM BOEKENONDERZOEK TE DOEN**

**1 HOE ZIET DE DEAL ER PRECIES UIT?** UBS betaalt 3 miljard Zwitserse frank voor alle aandelen van Credit Suisse. Dat komt neer op 0,76 frank per aandeel, ongeveer 40 procent van de slotkoers van de vrijdag voor het akkoord. De betaling is geheel in aandelen UBS.

Voor aandeelhouders van Credit Suisse maakt het weinig meer uit. De verkregen aandelen UBS zouden in prijs moeten vertienvoudigen om de verliezen op Credit Suisse over het afgelopen jaar goed te kunnen maken.

UBS, onder leiding van voormalig ING-ceo Ralph Hamers, kreeg niet meer dan een weekend de tijd om boekenonderzoek te doen. De bank krijgt van de Zwitserse autoriteiten wel enkele waarborgen en vangnetten. Zo is er een staatsgarantie voor bepaalde "niet-kern activa" van 9 miljard frank. Ook wordt voor UBS een pakket aan liquiditeitssteun opgetuigd door de Zwitserse Centrale Bank. Voorwaarde is wel dat de grootste Zwitserse bank de eerste 5 miljard frank aan verlies zelf moet dragen.