

heeft ABN Amro in principe minder kapitaal aan te houden (de *SME Supporting Factor*). Maar dan moet de bank wel kunnen bewijzen dat daadwerkelijk sprake is van een mkb-bedrijf. Dat blijkt nog niet zo eenvoudig. De bank moet bijvoorbeeld uitsluiten dat een op het oog kleine bv een dochter blijkt te zijn van een grotere onderneming. Dit proces lijkt nog in volle gang.

MEER BALANS

Bij de vierdekwartaalcijfers waarschuwde ABN Amro voor het risico dat updates van de modellen voorlopig een verhogende uitwerking op de RWA kunnen hebben. Ook omdat wordt overgeschakeld van Basel III naar Basel IV. Daarna zal een periode aanbreken waarin meer balans zit tussen de tijdelijke verhogingen en lagere wegingen, zo liet Vaandrager weten op de persconferentie.

Dan wil ABN Amro ook, zoals Vaandrager het in het kwartaalbericht formuleert, ambitieuzer worden waar het gaat om aandeleninkopen: “We zijn gecommiteerd het surplus aan kapitaal uit te keren, in combinatie met gerichte groei.” ABN Amro geeft aan dat het bufferdoel, op basis van de nieuwe boekhoudregels van Basel IV, wordt verlaagd van 15 procent naar 13,5 procent. Wat die ratio op dit moment precies is, deelt de bank niet. Wel wordt aangegeven dat het verhoudingsgetal nu rondom de 15 procent schommelt. Dat zou betekenen dat er circa 2 miljard euro aan bufferkapitaal als ‘overtollig’ kan worden bestempeld.

Mogelijk wordt een deel van dit bedrag in toekomstige groei gestoken (bijvoorbeeld overnames), maar analisten rekenen ook op een verhoging van de inkopen naar ruim 800 miljoen euro in 2026.

ABN Amro zal de komende vier jaar in totaal voor circa



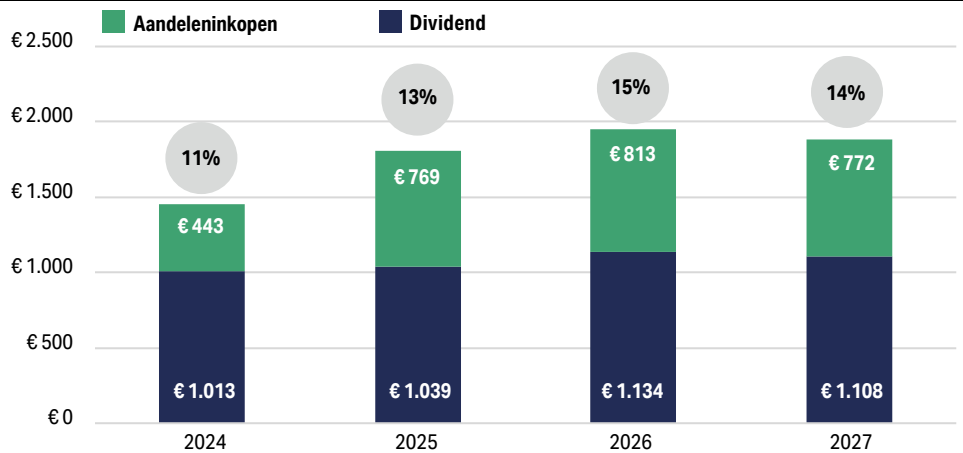
zeven miljard euro aan dividend uitkeren en aandelen inkopen, verwachten analisten. Dan praat je toch over meer dan de helft van de beurswaarde van ongeveer 13,5 miljard euro. Dat forse percentage verraadt twijfels van de markt over ABN Amro's toekomstige aandeelhoudersuitkeringen.

Vaandrager hint erop dat het ergste achter de rug lijkt, maar mochten de risicogewogen

ABN AMRO GEEFT AAN DAT HET BUFFERDOEL WORDT VERLAAGD VAN 15 PROCENT NAAR 13,5 PROCENT

activa overhoopt blijven doorstijgen, dan daalt ABN Amro's bufferratio en slinkt de post ‘overtollig’ kapitaal. In het kwartaalrapport zit daarom een disclaimer verstopt. ABN Amro wijst erop dat er nog steeds enkele “resterende onzekerheden” zijn waar het gaat om de geschatte Basel IV-kernkapitaalratio, waaronder beperkingen in de data en de ontwikkeling van de leningportefeuille.

DE MARKT VERWACHT DAT ABN AMRO DE INKOOPPROGRAMMA'S DE KOMENDE JAREN OPSCHROEFT



Bron: Analistentaxaties Bloomberg. Percentage geeft de som weer van het dividend en aandeleninkoop als percentage van de beurswaarde van ABN Amro. Bedragen in miljoenen. Peildatum 27 maart.