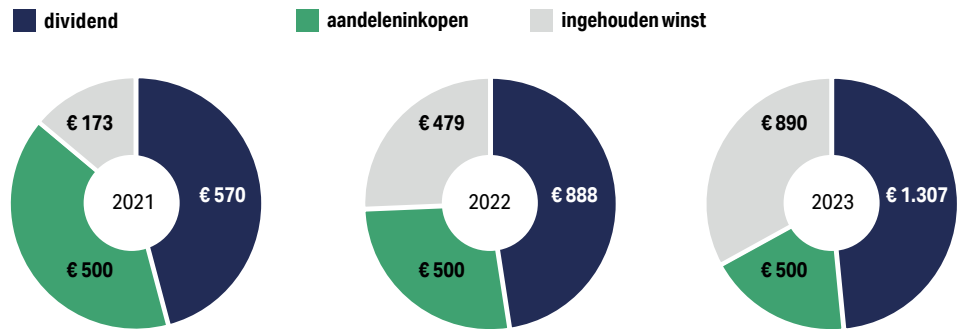


profiel van de bank is 'verbeterd'. Daar wordt vooral de afbouw van de zakentak bij genoemd. Die kampte met verliezen en afschrijvingen op ongelukkige – en op het oog zeer geconcentreerde – leningen.

ABN Amro begint steeds meer op een pure hypotheekbank te lijken. En de post met uitstaande leningen daalde bijvoorbeeld ook met tientallen miljoenen in de afgelopen jaren. Tot zover de *story line* van de bank, waar veel beleggers overigens in mee zullen gaan. Maar bij banken zit er een groot verschil tussen de economische werkelijkheid – ABN Amro's portefeuille met leningen is minder risicovol geworden – en de boekhoudkundige realiteit. De toezichthouder bepaalt de spelregels, en – uiteindelijk – de buffers, de verdien capaciteit en het uitkeringsbeleid van een bank.

Als de leningen worden gewogen voor het risico, nam ABN Amro's portefeuille niet af maar juist toe. Om precies te zijn stegen de zogenoemde *risk weighted assets* (RWA) van circa 110 miljard euro in 2020 naar

**ABN AMRO BOEKT STEEDS MEER WINST, MAAR HOUDT HET INKOOPPROGRAMMA STABIEL**



Bron: Jaarcijfers ABN Amro. Bedragen in miljoenen.

**DE RISICO-FACTOR VAN EEN DUITSE STAATS-OBLIGATIE IS LAGER DAN DIE VAN EEN MKB-LENING ZONDER ZEKERHEDEN**

140 miljard euro eind vorig jaar. Dat is een groei van maar liefst 28 procent.

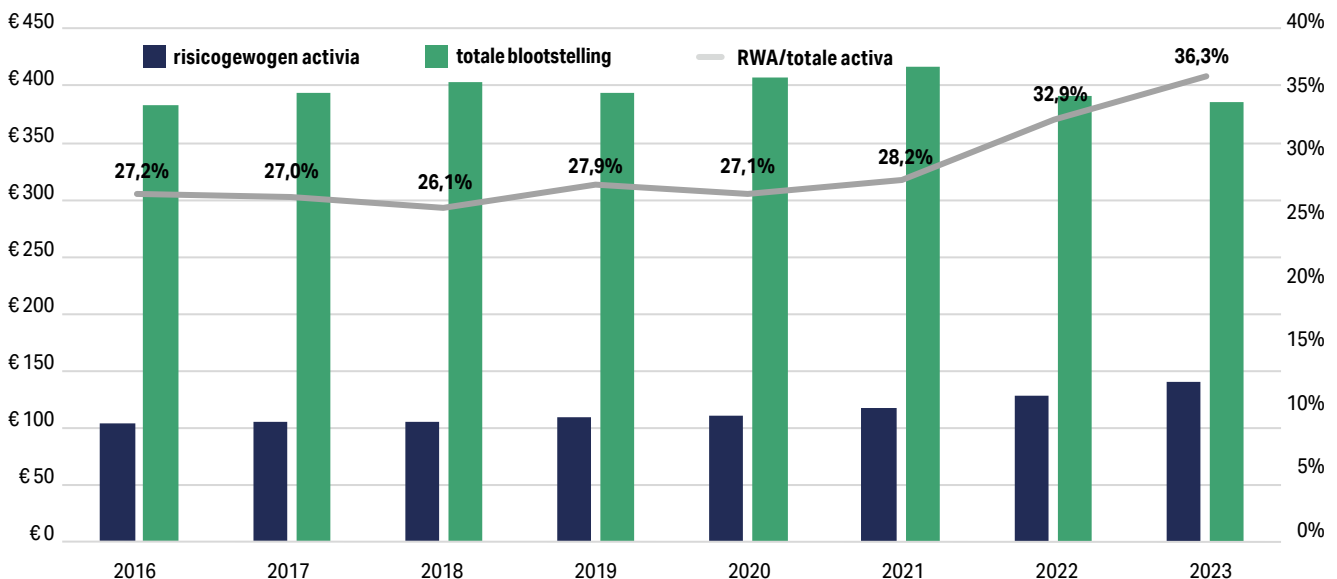
**GROOT NOEMEREFFECT**

De risicogewogen activa zijn een input-variabele voor het berekenen van de meest relevante bufferkapitaalratio (CET-1-ratio) voor banken. Het idee is dat het risicoprofiel van leningen wordt meegewogen. Hoe hoger het risico, hoe groter het gewicht dat op de lening wordt geplakt, en hoe meer kapitaal de bank dient aan te

houden. Zo is de risicofactor van een Duitse staatsobligatie lager dan die van een mkb-lening zonder zekerheden.

De zogenoemde 'RWA-dichtheid', oftewel de risicogewogen activa als percentage van het totale leningenboek, nam toe van circa 27 procent in 2019 tot 36,3 procent eind vorig jaar. Wie puur naar deze maatstaf kijkt, kan moeilijk concluderen dat het risicoprofiel van ABN Amro verbeterde. Het (absolute) kernkapitaal bleef in de periode 2019 tot 2023 onveranderd op

**LENINGENBOEK KRIMPT EN TOCH MOET ABN AMRO AANZIENLIJK MEER BUFFERS AANHOUDEN**



Bron: Pillar 3-rapporten ABN Amro. Bedragen in miljarden.