



DE PLUSSEN EN MINNEN

- +** ING herbevestigde het kernkapitaaldoel van 12,5 procent in 2025. Eind eerste kwartaal bedroeg de ratio 14,8 procent. Het overtollige kapitaal, het verschil tussen beide ratio's, moet zijn weg vinden naar aandeelhouders in de vorm van dividenden en aandeleninkopen. De combinatie van veel overtollig kapitaal, stevige verwachte winsten en een betrekkelijk lage waardering, maakt dat ING in de komende drie jaar al snel circa een derde van de beurswaarde van ongeveer 54 miljard euro kan overmaken naar de aandeelhouders.
- +** In ongeveer negen van de tien portemonnees zit een bankpasje van ING, Rabobank, ABN Amro of de Volksbank. En van die vier is ING bovendien de grootste. De sterke concentratie van het Nederlandse bankwezen maakt dat Nederlandse banken wegvallen met lage (spaar)rentes. Uit onderzoek blijkt bovendien dat veel mensen niet graag van bank wisselen, uit vrees voor gedoe. Dat levert een bank als ING goedkope – en misschien nog wel belangrijker: stabiele – funding op. Voor de financiering is het veel minder dan andere Europese banken afhankelijk van – mogelijk grillige – kapitaalmarkten.
- +** ING's digitale bank in Duitsland is een succesverhaal. De bank houdt hier geen kantoren en kan daardoor efficiënt opereren; de kostenratio bedroeg vorig jaar 39,4 procent. ING behaalt in Duitsland een meer dan fatsoenlijk rendement op eigen vermogen (gemiddeld ruim 20 procent in de laatste drie jaar). Tot nu toe lijkt de concurrentie – denk vooral lokale banken en Sparkassen – een beetje ingedut, maar de vraag is hoelang zij het verlies van marktaandeel nog zullen pikken. Zo ingewikkeld lijkt het ook weer niet om al bestaande bankproducten digitaal te gaan verkopen.
- Het financiële succes van ING is, zoals bij iedere bank, grotendeels afhankelijk van externe omstandigheden. Zo is het aantal klanten dat de hypotheek kan betalen afhankelijk van werkloosheidscijfers. En de handelscommissies die ING kan innen, hangen weer sterk samen met de volatiliteit op beurzen. Ook regelgevers kunnen verdienmodellen aantasten. Denk aan het risico op allerlei boetes, extra bankbelastingen of het feit dat banken steeds hogere buffers moeten aanhouden. Uiteindelijk bepalen externe factoren of ING de financiële doelen weet te behalen.
- ING wil minder afhankelijk worden van de rente door meer inkomsten te genereren uit commissies. Vorig jaar kwam 16 procent van de groepsomzet van circa 22,5 miljard euro uit commissies, en dat percentage zal groeien tot circa 20 in 2027, zo is de verwachting van analisten. De winsten van ING blijven dus de komende jaren zwaar leunen op de rentemarge. Bij een (snelle) daling van de rente zou die marge kunnen gaan tegenvallen.
- De Belgische bank van ING rendeert ondermaats, zo gaf Van Rijswijk ruiterslijk toe op de ava in april. De bank is in België als nummer 3 in de markt – na KBC en BNP Paribas – een stuk minder dominant dan in Nederland. Maar het zijn vooral de hoge kosten die de ROE aanvreten. ING hoopt door bankkantoren te sluiten en bankzaken te digitaliseren de ROE in de komende jaren op te krikken tot 14 procent (2023: 11 procent). ING is nog altijd actief in meer dan veertig landen en het heeft niet overal voldoende kritische massa om potten te kunnen breken. In de afgelopen jaren trok de bank zich al terug uit de Filipijnen, Oostenrijk en Tsjechië vanwege – ook naar eigen zeggen – onvoldoende schaal. Nog meer exits, waaronder uit het economisch onstabiele Turkije, zijn niet uit te sluiten.

de ratio dan door groei van de inkomsten weer dalen tot ergens in de bandbreedte tussen 52 en 54 procent.

De hogere kosten zijn een tegenvaller. Voor het idee: het kostendoel was twee jaar geleden 50 tot 52 procent (voor 2025). Afgaand op het marginale verschil in de verwachte groei van de omzet (4 tot 5 procent) en de kosten (3 tot 4 procent) lijkt het grootste risico van ING's strategie dat de toename van de inkomsten toch tegenvalt. In dat scenario drukken hogere kosten de winst, waardoor het ROE-doel van 14 procent ook niet meer reëel is.

De doelstellingen om de commissie-inkomsten op te schroeven, ogen ambitieus. Maar vooral een scenario waarin de rentes sneller dalen dan nu wordt verwacht zou de rentemarge – het geld dat wordt verdiend met het in- en uitlenen van geld – hard kunnen raken. De rentemarge is nog altijd veruit de belangrijkste winstmotor van ING. Dat zal in 2027 niet anders zijn.

