

Citadel of Susquehanna betalen.

RENTE

Terwijl de handelsvolumes na enkele zeer lucratieve coronajaren weer daalden, kreeg het handelsbedrijf vorig jaar te maken met de rap stijgende rente. Dat betekende dat klanten er zich bewuster van werden dat het geld dat ze bij Schwab op een beleggingsrekening hadden staan bijvoorbeeld in een geldmarktfonds meer zou kunnen opleveren. De deposito's bij Schwab's bank bedroegen in 2022 nog ruim 450 miljard dollar. Dat is volgens de meest recente cijfers nu nog maar 246 miljard dollar.

Die enorme daling leverde Schwab een paar blauwe plekken op. Het bedrijf had zijn klantgelden in langlopende obligaties en hypotheek gestoken, erop gokkend dat de rente in 2022 niet al te hard zou stijgen. Die verwachting kwam niet uit. Toen de rente harder steeg dan verwacht, kreeg het concern met hetzelfde probleem te maken als waarmee veel Amerikaanse regionale banken worstelden: ruim 13 miljard dollar aan papieren verliezen op de balans, iets waar klanten en beleggers zenuwachtig van werden. Het bedrijf haastte zich te stellen dat het qua bedrijfsvoering niet vergelijkbaar is met een bank als SVB en dat, zelfs als iedereen zijn geld bij de broker-annex-bank zou weghalen, het concern niet in de problemen zou komen. Die problemen ontstonden inderdaad niet, maar om te voorkomen dat het de obligaties die het op de balans had staan moest verkopen om klanten hun tegoeden terug te geven, moest het relatief dure korttermijnleningen sluiten.

Duidelijk werd daarmee dat Schwab in zijn winstgevendheid zeer gevoelig is voor deze renteveranderingen. Voor de helft van zijn totale omzet is de broker afhankelijk van het investeren van de cash die gebruikers bij Schwab aanhouden. Die rente-inkomsten bedroegen in 2022 10,7 miljard



dollar, maar zakten tot 9,4 miljard in het afgelopen boekjaar. Ook nu zet de daling nog voort: in de eerste drie kwartalen van het huidige boekjaar lagen de rente-inkomsten 9,4 procent onder die van de eerste negen maanden van 2023.

AFSCHALEN

Inmiddels heeft Schwab aangekondigd dat het zijn bankactiviteiten veel kleiner wil maken. De balans ter grootte van 500 miljard dollar moet daarbij flink inkrimpen. De gelden van klanten – en de bijbehorende risico's – moeten dan naar andere partijen gaan, die Schwab een vergoeding betalen voor het gebruik van die klantdeposito's. Schwab benadrukt dat het dit beleid zeer geleidelijk wil invoeren, en dat het eerder over een periode van jaren dan kwartalen gaat voordat het de bank goeddeels heeft afgeschaald. Met een eerste deal gaat er nu al

**SCHWAB
HEEFT
INMIDDELS
AANGEKONDIGD DAT HET
ZIJN BANK-
ACTIVITEITEN
VEEL KLEINER
WIL MAKEN**

een kleine 90 miljard dollar aan deposito's naar de Canadese bank TD, dat in ruil daarvoor zo'n 150 miljoen dollar per kwartaal overmaakt aan Schwab.

Schwab heeft ondertussen ook te maken met veranderingen in de bestuurskamer. Ceo Walt Bettinger, die Charles Schwab in 2008 opvolgde, ging in oktober van dit jaar met pensioen. De kans is klein dat zijn opvolger zaken heel anders gaat aanvliegen. De nieuwe ceo, Rick Wurster, had sinds 2021 al de rol van president in het bestuur. Met Mike Verdeschi, heeft het concern ook een nieuwe cfo.

Het is aan hen om een overtuigend Schwab-antwoord te bedenken op Robinhood. In absolute aantallen blijft dat een kleinduimpje vergeleken met de enorme reus die Schwab is. In zijn meest recente kwartaalverslag rapporteerde Robinhood dat het een vermogen van 152 miljard dollar beheert