

Voor het fort JPMorgan zit de onzekerheid in de opvolging

Het waren indrukwekkende cijfers die JPMorgan Chase onlangs rapporteerde over het jaar 2024. Het bedrijf boekte een recordwinst van 58,5 miljard dollar – een stijging van 18 procent ten opzichte van het jaar ervoor. De bank pronkt graag met z'n sterke balans en de relatief hoge CET1-ratio.

De tomeloze groei van de bank laat zich maar lastig in cijfers uitdrukken. Aan het eind van 2024 had JPMorgan een balanstotaal van 4.210 miljard dollar. Dat maakt de bank in zijn eentje goed voor 18 procent van het totaal van alle activa van alle Amerikaanse banken (en dat zijn er meer dan 4.000). Er is geen enkele financiële instelling met een grotere beurswaarde dan JPMorgan Chase, waarvan het aandeel in 2024 een plus noteerde van ruim 40 procent. Veelzeggend is dat beleggers Bank of America, de tweede bank van de Verenigde Staten, op minder dan de helft waarden van JPMorgan.

JPMorgan Chase is niet alleen de grootste Amerikaanse bank, de geschiedenis gaat ook indrukwekkend ver terug, naar de tijden van de Amerikaanse *Founding Fathers*. Aaron Burr, de derde vicepresident van de VS, richtte in 1799 de Manhattan Company op. Een aantal overnames later fuseerde die in 1955 met de Chase National Bank. Het eerste deel van de banknaam dankt JPMorgan Chase aan *The House of Morgan*: de in 1871 door John Pierpont Morgan opgerichte investeringsmaatschappij, die onder meer verantwoordelijk was voor het ontstaan van de industriële gigant US Steel en die het kapitaal verschafte voor een grote hoeveelheid spoorlijnen in het noordoosten van de Verenigde Staten.

Tegenwoordig is staal niet meer de basis van de bank, maar een groot deel van het hedendaagse succes dankt JPMorgan wel aan de ijzersterke balans die het heeft opgebouwd. Ceo en bestuursvoorzitter Jamie Dimon omschrijft de kapitalisatie van zijn bank regelmatig als een "fort": JPMorgan heeft veel meer zekerheid ingebouwd op zijn balans dan veel andere banken. Het zit bijvoorbeeld met het kernvermogen (*Common Equity Tier 1*-vermogen, oftewel CET1) veel hoger dan zijn grootste concurrenten.

Op dit moment heeft de bank een CET1-ratio van 15,7 procent, ruim drie procentpunt boven wat de Federal Reserve van de bank vereist. Dat feit noemt Dimon graag in zijn presentaties. Andere grote financiële instellingen kiezen er doorgaans voor om rond de 1,5 tot 2,5 procentpunt boven het CET1-vereiste te opereren. Een ander getal waar Dimon graag mee schermt, is de verlies-absorberende capaciteit (TLAC) van de bank, die 547 miljard dollar bedraagt. Ook dat cijfer laat een groeiende lijn zien, ondanks het feit dat de bank zijn dividend met 10 procent ophoogde. In totaal besteedde JPMorgan in 2024 zo'n 30 miljard dollar aan dividenden en het inkopen van eigen aandelen, 10 miljard meer dan het jaar ervoor.

Mede wegens de grote reserves en zekerheden die JPMorgan in zijn balans heeft ingebouwd, beschreef kredietbeoordelaar Stan-



OVER DE AUTEUR

Lennart Zandbergen is correspondent voor het FD in de VS. Vanuit New York schrijft hij ook voor de VEB over financiële-economische actualiteiten in de Verenigde Staten.

**JPMORGAN
BESTEEDDE
IN 2024 ZO'N
30 MILJARD
DOLLAR AAN
DIVIDENDEN
EN DE INKOOP
VAN EIGEN
AANDELEN,
10 MILJARD
MEER DAN IN
2023**

dard & Poor's JPMorgan vorig jaar nog als een van de stabielste bedrijven in de bankensector, én als een bank die goed presteert: "De bank heeft de rappe rentestijgingen van de afgelopen periode beter verwerkt dan de meeste concurrenten", zo schreef analist Stuart Plesser. "Tijdens het afgelopen decennium heeft JPMorgan voorkomen dat het serieuze problemen kreeg met toezichthouders of grote handelsverliezen opliep. De bank heeft ook kansen gegrepen met overnames."

OMVALLENDE BANKEN

Die overnames zijn een voordelig uitvloeisel van JPMorgans status van een stabiele grootbank. Amerika kent een regel dat banken die meer dan 10 procent van de totale uitstaande deposito's in de Verenigde Staten controleren, geen overnames van andere banken mogen doen: dat zou ze te snel te groot maken.

Daar geldt wel een uitzondering voor: in de omstandigheid dat een bank is omgevallen of op omvallen staat, is een overname wel toegestaan. Dat gebeurde de afgelopen jaren regelmatig. Tijdens de kredietcrisis nam de bank zo de concurrenten Washington Mutual (een grote consumentenbank) en Bear Stearns (die vooral als zakenbank actief was) over. Beide banken stonden op omvallen tijdens de kredietcrisis en moesten door de Amerikaanse overheid gered worden.