



HET FRANSE  
BNP PARIBAS  
EN HET  
NEDERLANDSE  
ING LIJKEN  
VOOR NU  
DE VEILIGSTE  
KEUS

solvabiliteitsratio's (zowel de tier 1-ratio als de leverage ratio) zijn nu beduidend hoger. Toch zou een serieuze escalatie van de problemen waar Deutsche Bank nu mee kampt veel andere banken pijn kunnen doen. Ook enkele grote faillissementen in de olie- en gasindustrie zouden negatief doorwerken in de winsttaxaties van de banken. Het is dus nog altijd niet de sector zonder risico's, zoals beleggers de banken in de vorige eeuw lange tijd zagen.

Maar de herstructureringen die veel banken nu doorvoeren, beginnen wel hun vruchten af te werpen. De winsten zullen de komende jaren nog sterk verbeteren, daar wijzen de winsttaxaties van analisten ook op.

#### BNP PARIBAS

Het Franse BNP Paribas en het Nederlandse ING lijken voor nu de veiligste keus. De Fransen hebben nog geen geweldig sterke buffer, maar de verkoop van First Hawaiian Bank en het afstoten van miljarden aan risicovolle activa gaan de balans versterken. ING Bank is eigenlijk verrassend sterk uit de ontmanteling van de bankverzekeraar gekomen.

Wat wel een structureel probleem vormt voor deze sector, is de lage rente. Met het klassieke verdienmodel van de banken, kort lenen en lang wegzetten in kredieten aan bedrijven en particulieren, valt nu bijzonder weinig te verdienen. En het aanhouden van middelen op rekeningen bij centrale banken of in staatsleningen kost zelfs geld doordat rentes daar negatief zijn. Er lijkt hier op korte termijn geen verandering in te komen. Europa ziet nog geen inflatie en de economische groei is laag, waardoor een renteverhoging door de ECB voorlopig niet verwacht hoeft te worden.

Aan de andere kant kan dat juist een reden zijn om een of enkele banken in de portefeuille op te nemen. Het risico van de portefeuille wordt ermee verlaagd: voor de meeste bedrijven is een renteverhoging heel vervelend, voor een bank is het nu een zegen.



## – Column – De gladde marketing van 'nieuwe' governance

In zijn *Warum gibt es in den Vereinigten Staaten keinen Sozialismus?* uit 1906 geeft de (teleurgestelde) socioloog Werner Sombart tal van antwoorden op die vraag, maar één laat hij buiten beschouwing: marketing.

**A**merikanen zijn beter in marketing dan wie dan ook. Bij henzelf ligt de lat dan ook hoog. Het is zinloos om te proberen zonder goede marketing iets aan Amerikanen te slijten. Noch de gebalde vuist, noch de rode roos van de arbeidersbeweging maakte rond de voorlaatste eeuwwisseling indruk in de Verenigde Staten. Daar hoefde het werkende volk niet zo nodig nationalisatie van het bedrijfsleven.

Willen Amerikanen zelf iets verkopen, dan is hun marketing sterk. Toen Karl Marx in de negentiende eeuw schreef dat het kapitalistisch systeem om zou vallen, bleek zijn overtuigingskracht beperkt. De Amerikaanse goeroes Michael Porter en Mark Kramer schreven in 2011 in de *Harvard Business Review* 'The capitalist system is under siege', maar zij verpakken diezelfde boodschap anders. Zij stellen dat bedrijven worden gezien als oorzaak van maatschappelijke problemen en dat daarom het doel van de onderneming geherdefinieerd moet worden van winst maken naar *creating shared value*. Kramer had de daad al bij het woord gevoegd. Zijn eigen adviesbureau heeft

als slogan 'You want to change the world. We're here to help'. Dat klinkt beter en is commerciëler dan 'Arbeiders aller landen verenigt u'.

In Nederland leek die hele discussie over kapitalisme of socialisme rond 1970 beslecht door de uitvinding van het 'vennootschappelijk belang'. Dat was het doel dat bestuurders van grote ondernemingen voortaan moesten dienen. Deze eeuw werd dat iets verschoven: vennootschappelijk belang is langetermijnaandeelhouderswaarde, stelt de Nederlandse Corporate Governance Code. Maar niet lang meer. Het gaat om 'langetermijnwaardecreatie' zegt de Monitoring Commissie nu. Bedrijven moeten niet alleen waarde scheppen voor aandeelhouders, maar voor ons allemaal. *Shared value* dus. Het zijn slechts woorden, maar we schuiven weer de andere kant op.



**PAUL FRENTROP**  
is expert op het  
gebied van corporate  
governance