



ANP

The Sunday Times  
November 8, 2009

### I'm doing 'God's work'. Meet Mr Goldman Sachs

The Sunday Times gains unprecedented access to the world's most powerful, and most secretive, investment bank

John Arlidge

Onder meer wordt Goldman Sachs ook de speculatie op de oliemarkt aangewreven, waardoor de olieprijs in juli 2008 tot een recordhoogte van 143 dollar per vat werd opgezweept. Hoe het ook zij, feit is wel dat Goldman Sachs dit jaar forse bedragen heeft verdiend met activiteiten onder het label FICC. Die afkorting staat voor de handel in Fixed Income, Currencies en Commodities. De financiële rapportage is uiterst summier en uitsplitsing van deze post wordt niet gegeven. Het is daarom heel goed mogelijk dat de bulk van de winst is behaald met oliefutures.

#### ZEER FORTUINLIJK GEPRESTEERD

Al met al is Goldman Sachs met opmerkelijk weinig kleerscheuren door de financiële crisis gerold. In het vierde kwartaal van 2008 werd weliswaar voor het eerst sinds mensenheugenis een verlies geleden, maar per saldo werd over het gehele jaar toch nog een winst van 2 miljard dollar behaald. De variabele beloningsstructuur – zo'n 80 procent van de totale personeelsbeloningen bestaat uit eindejaarsbonussen – was daaraan gediensig. Het totaal aan personeelsbeloning, salarissen en bonussen, werd nagenoeg gehalveerd tot circa 11 miljard dollar.

Dienstig aan de relatief goede performance is ook de demonstratieve blijk van vertrouwen van Warren Buffett geweest, die direct na het omvallen van Lehman Brothers voor 5 miljard dollar aan preferente aandelen in Goldman Sachs nam. Hierdoor werden andere beleggers aangespoord om voor ruim hetzelfde bedrag gewone aandelen te nemen. Met daarnaast de inmiddels met een nette rente terugbetaalde 10 miljard dollar aan steun uit de TARP-pot van Henry Paulson, was Goldman goed uitgerust om de crisis uit te zingen. Om in aanmerking te komen voor de financiële overheidssteun moest Goldman zijn status van investment bank inwisselen voor die van commerciële bank. Additioneel voordeel daarvan was dat ook het rijke Goldman vanaf dat moment toegang had tot de onbeperkte middelen van de Federal Reserve.

Dit jaar heeft Goldman Sachs dan ook weer zeer fortuinlijk gepresteerd. Op het gebied van fusiebemiddeling (M&A), emissiebegeleiding en vermogensbeheer zat de markt uiteraard niet mee, maar de ruim 4 miljard dollar aan commissies die Goldman hier moest inleveren ten opzichte van het topjaar 2007, werd ruimschoots goedge maakt door handelsresultaten die dit jaar naar verwachting waarschijnlijk een nieuw

record van circa 32 miljard dollar zullen hebben bereikt. Ook werd 3 miljard dollar extra verdiend aan de rentemarge. Het demonstreert dat ook Goldman Sachs heel goed weet te profiteren van het nagenoeg gratis geld dat de Federal Reserve de banken toespeelt om hun winsten en vermogen bij te spijkeren.

Het lijkt niet onaannemelijk dat Goldman Sachs dit jaar een record van 47 miljard dollar aan opbrengsten zal hebben gegenereerd, 3 procent meer dan in het topjaar 2007. We behoeven ons er dan ook niet over te verbazen dat ook de bonussen weer op het pre-crisisniveau zullen zijn teruggekeerd. De totale personeelsbeloning zal waarschijnlijk dit jaar rond de 21 miljard dollar uitkomen, een gemiddelde van zeven ton per employé.

Ook voor de aandeelhouders zal er nog een riant bedrag overblijven van naar schatting 10,7 miljard dollar, ofwel 19,40 dollar per aandeel. Pikant is dat de aandeelhouders in totaal precies de helft van de beloning van de medewerkers ontvangen. Goldman Sachs alias 'Goldmine Sachs' mag dan een beursgenoteerde onderneming zijn, de investment bank wordt primair ten bate van de partners en de tophandelaren gedreven. Toch heeft de externe aandeelhouder geen