

SNS REAAL: OVERNAME KWESTIE VAN TIJD

SNS Reaal moet binnen drie jaar een efficiënte, klantgerichte, solide gefinancierde bank-verzekeraar zijn. Maar heeft SNS nog wel de tijd om zelfstandig zijn toekomst te bepalen?

TEKST: ERROL KEYNER

Bestuursvoorzitter Ronald Latenstein van SNS Reaal staat voor een welhaast onmogelijke opgave. Niet alleen heeft de kredietcrisis diepe sporen achtergelaten, maar hij mag ook nog het puin ruimen van zijn voorganger. Een en ander zal veel tijd kosten, tijd die de bank-verzekeraar nauwelijks heeft, gezien de financiële positie.

SNS doet verwoede pogingen om van het staatsinfaus af te komen, maar kan financieel nog steeds niet op eigen benen staan. Inmiddels zijn ook de financiële mogelijkheden van de bevriende Stichting Beheer SNS Reaal vrijwel uitgeput, zodat deze reddingsboei vervalt in geval van nood. Bovendien zullen de kapitaaleisen voor zowel het bancaire als het verzekeringsdeel steeds hoger worden, waardoor zelfs bij toevoeging van toekomstige winsten aan de reserves SNS achter de feiten aan blijft hangen.

MAAGZWEER VAN VASTGOED

SNS Reaal zit vooral in zijn maag met Property Finance, de vastgoedfinancieringspoot die grossiert in afboekingen. In 2010 werd maar liefst 790 miljoen euro afgeboekt, na 418 miljoen in 2009. Dit nog exclusief waardeverminderingen van de goodwill van 68 en 55 miljoen. Hoewel volgens Latenstein de grootste klappen al zijn opgevangen, zijn in het eerste kwartaal 2011 opnieuw dotaties aan de voorzieningen gedaan. Latenstein wilde geen indicatie voor heel 2011 geven. Analisten gaan uit van 300 miljoen.

Daarnaast zal een verder verzwakkende Nederlandse woningmarkt de hypotheekportefeuille geen goed doen. Maar de da-

rende waarden van de onderpanden gaan pas echt pijn doen bij een stijgende werkloosheid, zo betoogde cfo Ference Lamp in de aandeelhoudersvergadering.

SNS maakt volgens Lamp nauwelijks gebruik van het accommoderende beleid van de centrale bank, waarbij geld tegen zeer lage rentes wordt uitgeleend aan banken. Een restrictievere opstelling van De Nederlandsche Bank zou dus slechts een beperkt negatieve invloed hebben. SNS ontvangt steeds meer geld via spaarders, waardoor de bank prima marges op de hypotheek kan draaien. Lamp was niet bezorgd over de groeiende afhankelijkheid van spaargeld. Veel extra geld blijft binnenkomen van trouwe spaarders. Het duurzame merk ASN Bank zorgt er tevens voor dat klanten niet voor enkele basispunten meer naar de concurrentie stappen.

Druk op marges levensbedrijf

De marges op de levensverzekeringen staan onder druk door de toenemende levensverwachtingen (er moet langer worden uitgekeerd) en lage rentevoet (het contant maken van toekomstige verplichtingen wordt hiermee duurder). Bovendien staan klanten die in het verleden een woekerpolis hebben aangeschaft bepaald niet te dringen om massaal opnieuw beleggingsverzekeringen af te sluiten. Premies van nieuwe levensverzekeringen nemen dan ook af, maar toch lukt het Reaal om tegen de trend in de marges daarop toe te laten nemen. Het is een bewuste keuze van Latenstein om (tijdelijk) onaantrekkelijke deelmarkten als koop-sompolissen links te laten liggen.

Gevraagd naar het meest waarschijnlijke toekomstscenario binnen drie jaar koos

Latenstein, zoals was te verwachten, voor de huidige route, waarbij geleidelijk de reserves op peil worden gebracht, zodat een efficiënte, klantgerichte, solide gefinancierde bank-verzekeraar resteert. Natuurlijk zonder Property Finance. Het opsplitsingsscenario wees hij van de hand, daarbij vasthoudend aan het potentieel van 'cross selling': verzekeringsproducten via de bank en bancaire producten, zoals banksparen, via de verzekeraar.

AANTREKkelijk EN GOEDkoop HAPJE

Paradoxaal genoeg voorziet Latenstein ook een consolidatieslag in de verzekeringssector binnen vierentwintig maanden. Gezien de relatief zwakke balans is het moeilijk voor te stellen dat SNS grote verzekeringsportefeuilles over kan nemen. In dat opzicht kan juist de verzekeringspoot van SNS een aantrekkelijk en goedkoop hapje zijn voor een beter gefinancierde concurrent. En als er toch gegeten wordt, kan meteen de relatief kleine bank te koop worden aangeboden. In dit krachtenveld zal zelfs een tegenpartelende Stichting Beheer SNS Reaal kansloos zijn.

Vechtend van kwartaal tot kwartaal lijkt SNS inmiddels alles te doen wat redelijkerwijs verwacht kan worden. Kostenreductie en klantgerichtheid staan centraal. Het valt voor de bank-verzekeraar te hopen dat er geen zuchtje tegenwind bij komt, anders zullen aandeelhouders er bekaaid afkomen, zelfs wanneer SNS in delen wordt overgenomen. ■