



> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20018
2500 EA Den Haag

Directie Financieringen

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.rijksoverheid.nl

Ons kenmerk

2021-0000218746

Uw brief (kenmerk)

Datum 4 november 2021
Betreft Programma voor aandeleninkoop ABN AMRO

Geachte voorzitter,

De staat heeft via NLFI een aandelenbelang van 56,3% in ABN AMRO Bank N.V. (ABN AMRO). ABN AMRO heeft een sterke kapitaalpositie en overweegt een programma voor aandeleninkoop, afhankelijk van marktomstandigheden en na afstemming met de toezichthouder. Om hierover een besluit te kunnen nemen heeft ABN AMRO duidelijkheid over de deelname van NLFI nodig. NLFI heeft daarom mijn goedkeuring gevraagd voor de deelname van NLFI aan een dergelijk inkoopprogramma mocht ABN AMRO hiertoe besluiten. Ik heb hiermee ingestemd. In deze brief licht ik dit nader toe. Ik zal hierbij eerst de kapitaalpositie van ABN AMRO toelichten en kort ingaan op wat de inkoop van aandelen inhoudt. Daarna licht ik het advies van NLFI toe en mijn conclusie.

Kapitaalpositie ABN AMRO

De kapitaalratio's van ABN AMRO bevinden zich al langere tijd boven de eigen kapitaaldoelstelling en de kapitaaleisen van de toezichthouder. De belangrijkste kapitaaldoelstelling van de bank is de CET1-ratio. Deze CET1-ratio van ABN AMRO is gebaseerd op de huidige inschatting van de regels van het nog te implementeren Bazel 3.5¹. Bij de presentatie van de halfjaarcijfers in augustus 2021 presenteerde ABN AMRO een kapitaalratio van ongeveer 16%. De eigen doelstelling van ABN AMRO voor deze CET1-ratio is 13%. De bank heeft aan de markt gecommuniceerd dat wanneer de genoemde CET1-ratio boven de 15% ligt een aandeleninkoop overwogen wordt, afhankelijk van marktomstandigheden en toestemming van de toezichthouder. Kapitaal boven deze drempel wordt door ABN AMRO gezien als kapitaal dat beschikbaar is voor uitkering aan de aandeelhouders. De drempel van 15% geeft ruimte om onzekerheden op te vangen en bevat tevens een buffer voor potentiële fusies en overnames. De kapitaalratio's van de bank bevinden zich tevens boven de eisen die de toezichthouder ECB daaraan stelt gebaseerd op het thans nog geldende Bazel III-
raamwerk en SREP-vereiste van een CET1-ratio van 9,6%.

In absolute zin betekent de huidige kapitaalratio van 16% dat de bank circa. EUR 3,6 mld. meer kapitaal heeft dan nodig is volgens de eigen doelstelling van 13% en ongeveer EUR 1,2 mld. kapitaal heeft boven de drempel voor aandeleninkoop

¹ Ook wel Bazel IV genoemd.

van 15%. De bank heeft daarbij aangegeven op basis van de jaarcijfers over 2021 te kijken naar mogelijke inkoop van (certificaten van) aandelen². De huidige inschatting van NLFI is dat een dergelijk inkoopprogramma tussen de EUR 400-600 mln. zal bedragen.

Directie Financieringen

Ons kenmerk
2021-0000218746

ABN AMRO heeft verschillende opties voor het uitkeren van kapitaal aan haar geëvalueerd, waaronder een zogeheten "superdividend". Voor NLFI/de staat zit er economisch gezien weinig verschil tussen een superdividend of inkoop van aandelen. Uit de analyse van de opties heeft ABN AMRO geconcludeerd dat een aandeleninkoop met pro rata deelname door NLFI de voorkeur van de bank heeft. Bij een dergelijk programma koopt ABN AMRO (certificaten van) aandelen in op de beurs en van NLFI. ABN AMRO zal, conform de aandelenverhouding NLFI/overige aandeelhouders, aandelen op de beurs kopen en van NLFI. De aandelenverhouding is op dit moment 56,3%/43,7%. Dat wil zeggen dat ABN AMRO voor elke 43 aandelen die het koopt op de beurs ongeveer 56 aandelen koopt van NLFI. Door deze vormgeving neemt zowel het aantal uitstaande aandelen op de beurs als bij NLFI af, maar het relatieve aandelenbelang van de staat/NLFI verandert hierdoor niet.

Beoordeling toezichthouder

Voordat ABN AMRO kan overgaan tot kapitaaluitkering aan de aandeelhouders dient de bank dit met de toezichthouder (ECB) te bespreken. De toezichthouder zal beoordelen of de kapitaalpositie van ABN AMRO na de inkoop van de aandelen voldoende boven de voor ABN AMRO vastgestelde kapitaaleisen blijft en of het de verwachting is dat dit ook in de toekomst het geval zal zijn. De toezichthouder kan tevens nadere voorwaarden aan een programma voor aandeleninkoop verbinden.

Advies NLFI

Voor ABN AMRO is het zowel voor het gesprek met de toezichthouder als voor de communicatie richting de markt van belang om te weten hoe NLFI als meerderheidsaandeelhouder staat tegenover deelname aan een programma voor aandeleninkoop. NLFI heeft hier met de bank een aantal gesprekken over gevoerd. Deelname van NLFI aan het inkoopprogramma betreft, in de relatie tussen NLFI en het ministerie, een principieel en zwaarwegend besluit waarvoor NLFI voorafgaande goedkeuring aan mij vraagt, aangezien het technisch gezien een verkoop van aandelen betreft.

NLFI heeft mij positief geadviseerd over een pro rata deelname. NLFI is van mening dat het uitkeren van overtollig kapitaal mogelijk een positieve signaalwerking aan de markt geeft waardoor het vertrouwen van aandeelhouders in het aandeel wordt versterkt. Het uitkeren van overtollig kapitaal middels een aandeleninkoop komt tegemoet aan de voorkeuren en verwachtingen in de markt. Als gevolg van een aandeleninkoop gaat de winst per aandeel omhoog. De staat is uiteindelijk gebaat bij een versterkt vertrouwen van de markt in het aandeel. Door pro rata deelname van NLFI wijzigt het belang van NLFI in de bank niet.

Slot

Ik kan mij vinden in het advies van NLFI. De inkoop van eigen aandelen zal pas plaatsvinden nadat de bank hiertoe besluit en na afstemming met de toezichthouder. Vanwege dit proces en de positieve beoordeling van NLFI heb ik

² De aandelen ABN AMRO zijn gecertificeerd. De STAK AAB heeft certificaten van aandelen uitgegeven. Deze certificaten worden verhandeld op de beurs.

ingestemd met pro rata deelname van NLF I aan een programma voor aandeleninkoop, mocht ABN AMRO een dergelijk programma aankondigen. NLF I heeft ABN AMRO hierover geïnformeerd.

Directie Financieringen

Ons kenmerk
2021-0000218746

Deelname van NLF I aan de aandeleninkoop heeft een positief effect op de Rijksbegroting. De opbrengst van de door NLF I verkochte aandelen wordt aan de staat uitgekeerd. Op basis van de verwachte omvang van het programma (EUR 400-600 mln.) is de inschatting dat deze opbrengsten tussen de EUR 225-338 mln. bedragen. De ontvangsten zijn crisisgerelateerd en daarom niet-plafondrelevant. Tevens betreft het een financiële transactie die niet relevant is voor het EMU-saldo.

Hoewel in dit geval geen sprake is van een typische verkooptransactie – het relatieve aandelenbelang wijzigt immers niet – voldoe ik met deze (vertrouwelijke) brief ook aan mijn toezegging aan de heer Nijboer (PvdA) in het algemeen overleg over de staatsdeelnemingen van 3 februari 2021 dat ik de Tweede Kamer vertrouwelijk zal informeren indien ik voornemens ben om aandelen ABN AMRO te verkopen. Het programma voor aandeleninkoop heeft geen effect op de mogelijkheden voor de staat om het belang in ABN AMRO af te bouwen.

Het kabinet deelt deze informatie met uw Kamer door middel van een vertrouwelijke brief, omdat ABN AMRO een beursgenoteerd bedrijf is en de informatie koersgevoelig is. Deze informatie mag dus niet breder gedeeld worden voordat deze informatie publiek is gemaakt door de onderneming. Indien ABN AMRO inderdaad, na goedkeuring van de toezichthouder, besluit tot de inkoop van eigen aandelen dan zal ik de Tweede Kamer nader (openbaar) informeren en daarbij deze brief als bijlage toevoegen, waarmee de vertrouwelijkheid van de brief vervalt.

Hoogachtend,

de minister van Financiën,

W.B. Hoekstra