

Bezoekadres Croeselaan 18
3521CB Utrecht
E-mail IR@rabobank.com
Website www.rabobank.nl

Vereniging van Effectenbezitters
Postbus 240
2501 CE Den Haag

Datum 16 april 2020

Onderwerp: Reactie op uw brief d.d. 2 april 2020

Geachte heren Koster,

Rabobank Wij ontvingen uw brief d.d. 2 april 2020 over het besluit van Rabobank om tot tenminste 1 oktober 2020 geen vergoedingen uit te keren op de Rabobank Certificaten. U geeft aan dat de VEB klachten heeft ontvangen uit haar achterban over dit besluit en stelt een zevental vragen. Wij betreuren de onvrede bij uw achterban en geven in deze brief graag een nadere toelichting door uw vragen te beantwoorden. Tevens beantwoorden we de aanvullende vraag uit uw mail van 8 april jl.

Mogelijk ontstaat soms de indruk dat we bij het beantwoorden van uw vragen in herhaling vervallen. Wij hebben hiervoor gekozen, omdat op deze manier de vragen en antwoorden zich zelfstandig laten lezen.

Uw vraag 1: Welke afweging heeft u gemaakt bij het stopzetten van de Vergoeding?

Indringende oproep ECB en DNB

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft een indringende oproep gedaan aan banken die erop neerkomt, om vanwege de Covid-19 pandemie, geen vergoedingen uit te keren aan verschafters van kernkapitaal. Het is op dit moment belangrijk dat banken zoveel mogelijk kapitaal op hun balans aanhouden, ook als zij, zoals Rabobank, voldoende gekapitaliseerd zijn.

Banken zijn door de indringende oproep van de ECB gewezen op hun maatschappelijke rol in deze moeilijke tijd. Banken spelen een belangrijke rol in de vele maatregelen om de ernstige economische gevolgen van de Covid-19 pandemie voor de samenleving zoveel mogelijk te beperken. Om die rol de komende tijd goed te kunnen blijven vervullen is het naar het oordeel van de ECB belangrijk dat de banken financieel sterk zijn en blijven. De gedachte van de ECB is dat door geen dividenden of vergoedingen uit te keren, banken kapitaal aanhouden. Dit kapitaal kan door banken worden gebruikt om huishoudens en bedrijven te ondersteunen in deze onzekere tijden. De Nederlandsche Bank (DNB) heeft de oproep van de ECB herhaald¹.

¹ Zie: <https://www.toezicht.dnb.nl/7/50-238213.jsp>

Rabobank Certificaten en de ECB aanbeveling

Banken hebben verschillende rechtsvormen. De aanbeveling van de ECB geldt voor alle systeembanken, ook voor coöperatieve banken zoals Rabobank. De ECB heeft de indringende aanbeveling gedaan aan banken, die erop neerkomt, vanwege de Covid-19 pandemie, geen vergoedingen aan verschaffers van kernkapitaal uit te betalen. Bij Rabobank zijn de houders van Rabobank Certificaten verschaffers van kernkapitaal, bij andere banken zijn dat de aandeelhouders.

Rabobank heeft de volledige discretionaire bevoegdheid om te beslissen de beoogde vergoeding, een hogere, lagere of geen enkele vergoeding op de Rabobank Certificaten te betalen. Het al dan niet betalen van vergoedingen op de Rabobank Certificaten, de hoogte en de betaaldatum zijn beslissingen van de raad van bestuur van Rabobank (zoals bepaald in het Participatiereglement)².

Rabobank heeft met haar besluit gehoor gegeven aan de indringende oproep van de ECB.

Uw vraag 2: De Certificaten werden tot 31 maart 2020 verhandeld inclusief de opgebouwde rente. Beleggers die recent zijn ingestapt hebben dus betaald voor de Vergoeding die zij niet hebben ontvangen. Waarom heeft u er niet voor gekozen de Vergoeding per 29 maart 2020 wel uit te keren (en pas daarna de Vergoeding niet meer uit te keren)?

Rabobank begrijpt dat het besluit om op 29 maart jl. geen vergoeding uit te keren, onverwacht was. We lichten dit graag toe. De ECB heeft op vrijdagavond 27 maart jl. een persbericht naar buiten gebracht waarin zij een indringende aanbeveling deed aan banken die erop neer komt dat zij, vanwege de Covid-19 pandemie, tot tenminste 1 oktober 2020 geen vergoedingen over zowel 2019 als 2020 aan verschaffers van kernkapitaal betalen. Diezelfde dag heeft DNB deze oproep herhaald. Daarbij geldt dat de ECB van banken verwacht dat zij deze aanbeveling opvolgen voor alle uitkeringen tot tenminste 1 oktober 2020. Dit alles was voor Rabobank aanleiding te besluiten op 29 maart jl. en op de betaaldatum in juni en september 2020 geen vergoeding uit te keren. Op de Rabobank Certificaten waren over 2019 reeds alle vergoedingen betaald.

Uw vraag 3: Waarom laat u de economische belangen van de klanten van de Rabobank prevaleren boven de economische belangen van de houders van Certificaten? Welke afweging maakt u?

Rabobank heeft met haar besluit om tenminste tot 1 oktober 2020 geen vergoedingen uit te keren op de Rabobank Certificaten gehoor gegeven aan de indringende oproep aan banken van de ECB. Zij riep op om dergelijke vergoedingen vanwege de Covid-19 pandemie niet te doen. Rabobank voelt zich aangesproken door deze indringende oproep. Daarbij geldt dat de ECB van banken verwacht dat zij de aanbeveling opvolgen. Als gezegd zijn banken door de indringende oproep van de ECB gewezen op hun maatschappelijke rol in deze moeilijke tijd. Banken spelen een belangrijke rol bij de vele maatregelen om de ernstige economische gevolgen van de Covid-19 pandemie voor de hele samenleving zoveel mogelijk te beperken. Om die rol de komende tijd goed te kunnen blijven vervullen is het naar het oordeel van de ECB belangrijk dat banken financieel sterk zijn en blijven. De gedachte van de ECB is dat door geen dividenden of vergoedingen uit te keren banken kapitaal aanhouden. Dit kapitaal kan door banken worden gebruikt om huishoudens en bedrijven te ondersteunen in deze onzekere tijden. Zoals eerder aangegeven heeft DNB deze oproep herhaald.

² Zie: https://www.rabobank.nl/images/participatiereglement_29812748.pdf

Uw vraag 4: Waarom heeft uw CEO in Buitenhof niet gesproken over het stopzetten van de Vergoeding? Gezien het feit dat op zondag geen beurshandel is, was er geen enkele reden om tot zondagavond te wachten met het Persbericht. De ECB kwam immers vrijdag al met de recommendation. In ieder geval was dan tijdens Buitenhof een evenwichtiger beeld ontstaan over het handelen van de Rabobank.

Het definitieve besluit om geen vergoedingen uit te keren op de Rabobank Certificaten is genomen na het interview met de voorzitter van de groepsdirectie in Buitenhof.

Uw vraag 5: In het FD van 18 maart 2020 liet uw CEO weten “Ook onze buffers zijn zo sterk dat we een moeilijke periode goed kunnen overbruggen. Wij staan er kerngezond voor en willen er zo goed als mogelijk voor zorgen dat klanten die gezond de crisis ingingen er ook weer goed uit komen.” En “we hebben vrij uitgebreide stresstests goed doorlopen. Je hebt daarbij drie stappen: een liquiditeitscrisis, een kredietcrisis en daarna een bankencrisis. Banken hebben enorme buffers opgebouwd en kunnen daarmee de liquiditeitscrisis goed opvangen.” In Buitenhof liet uw CEO weten “de kapitaalbuffers zijn enorm, de liquiditeitsbuffers zijn enorm” Deze uitlatingen – in het bijzonder het woord ‘enorm’ – zijn moeilijk te rijmen met het plotseling stopzetten van de Vergoeding, zonder dat daartoe een wettelijke verplichting bestond? Had u niet voorzichtiger moeten zijn in uw uitlatingen over de buffers van de Rabobank?

Om hun belangrijke rol in de vele maatregelen als gevolg van de Covid-19 pandemie, waarvan de duur en economische gevolgen nog onbekend zijn, de komende tijd goed te kunnen blijven vervullen moeten banken financieel sterk zijn en blijven. De samenleving staat bij deze pandemie voor een enorme uitdaging. Hoe meer kapitaal een bank aanhoudt, hoe meer zij haar rol kan vervullen in die situatie door bijvoorbeeld kredieten te verlenen. Daarom benadrukt de ECB dat het op dit moment belangrijk is dat banken kapitaal aanhouden en geen uitkeringen doen, ook als zij, zoals Rabobank, voldoende gekapitaliseerd zijn. Het besluit om niet tot uitkering over te gaan van de beoogde vergoeding tot tenminste 1 oktober 2020 is niet ingegeven door de financiële positie van Rabobank, maar door de indringende oproep die door de ECB en DNB aan alle banken is gedaan. In dat kader benadrukt de ECB dat *'it is therefore essential that credit institutions conserve capital to retain their capacity to support the economy in an environment of heightened uncertainty caused by COVID 19'*. Daarbij geldt dat de ECB van banken verwacht dat zij de aanbeveling opvolgen. Rabobank heeft besloten gehoor te geven aan de aanbeveling van de ECB.

Uw vraag 6: Bent u bereid in overleg te treden met de VEB over het alsnog uitkeren van de Vergoedingen, althans in ieder geval de Vergoeding die op 29 maart 2020 uitgekeerd had moeten worden?

Rabobank is vanzelfsprekend bereid om in overleg te treden met de VEB, maar dit zal niet leiden tot een aanpassing van het besluit om tot tenminste 1 oktober 2020 geen vergoedingen te zullen uitkeren.

Uw vraag 7: In het Persbericht laat u weten: “Tegen die tijd zal Rabobank volledig discretionair een besluit nemen over de betaling op de Rabobank Certificaten, die nihil, lager of hoger dan voorheen kan zijn.” Hiermee wordt de suggestie gewekt dat een hogere Vergoeding kan volgen zodat een deel van de schade wordt ingehaald. Artikel 3 lid 3 van het Participatiereglement lijkt dit uit te sluiten. Wat bedoelt u hier precies in het Persbericht?

Voor alle banken gelden strenge regels voor kernkapitaalinstrumenten (zoals bij Rabobank de Rabobank Certificaten). Deze regels schrijven voor dat er geen verplichting mag zijn voor Rabobank om de niet betaalde vergoeding op de Rabobank Certificaten in te halen of te compenseren. Banken mogen hier geen toezeggingen over doen.

Rabobank hoeft de niet uitbetaalde vergoedingen niet te compenseren en heeft de volledige discretionaire bevoegdheid om te beslissen de beoogde vergoeding volgens het vergoedingsbeleid, een hogere, lagere of geen enkele vergoeding op de Rabobank Certificaten te betalen. Het al dan niet betalen van vergoedingen op de Rabobank Certificaten, de hoogte daarvan en de betaaldatum zijn beslissingen van de raad van bestuur van Rabobank (zoals bepaald in het Participatiereglement).

Rabobank volgt verdere aankondigingen en aanbevelingen van de toezichthouders nauwgezet, waaronder de evaluatie die de ECB voor later dit jaar heeft aangekondigd over de economische situatie en mogelijke uitkeringen na 1 oktober 2020. Tegen die tijd zal Rabobank een besluit nemen de beoogde vergoeding, een hogere, lagere of geen enkele vergoeding op de Rabobank Certificaten te betalen.

Uw vraag 8: Wij begrijpen dat diverse houders van Certificaten de Vergoeding van 29 maart 2020 toch op de geldrekening bij hun broker hebben ontvangen. Enige tijd daarna, in de meeste gevallen dezelfde dag, is deze Vergoeding weer teruggeboekt. Graag vernemen wij van u wat hier precies is gebeurd. Op welke grond heeft de Rabobank het recht om een reeds uitbetaalde Vergoeding terug te vorderen?

Rabobank heeft besloten geen vergoeding te betalen en was daartoe volgens het Participatiereglement gerechtigd. Mogelijk hebben andere banken er voor gekozen om, vooruitlopend op de ontvangst van de vergoeding, al betalingen in gang te zetten in hun administratieve systemen, waardoor zij dit moesten terugboeken. Wij vinden het vervelend als dit tot onduidelijkheid heeft geleid bij de betreffende houders van Rabobank Certificaten. Dit ligt echter buiten de invloedssfeer van Rabobank.

Tot slot

De Covid-19 pandemie heeft gevolgen die de gehele samenleving raken. Om hun maatschappelijke rol de komende tijd goed te kunnen blijven vervullen is het belangrijk dat banken, waaronder Rabobank, financieel sterk zijn en blijven. Wij begrijpen dat ons besluit om tot tenminste 1 oktober 2020 geen vergoedingen op de Rabobank Certificaten uit te keren voor uw achterban vervelend is. Wij hopen dat wij met deze brief uw vragen hebben kunnen beantwoorden en meer duidelijkheid hebben kunnen geven over de achtergronden van dit besluit.

Met vriendelijke groet,

Rabobank
Investor Relations & Rating Agencies