

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

Stichting IEX in Actie i/o
Entrada 400
1114 AA Amsterdam
iexinactie@iex.nl

Datum 16 april 2020

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

Geachte heer/mevrouw,

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 houders van Rabobank Certificaten zich bij u hebben gemeld met bezwaren tegen dit besluit. Wij betreuren de onvrede en geven in deze brief graag een nadere toelichting door uw vragen te beantwoorden.

Oproep ECB en DNB

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft een indringende oproep gedaan aan alle banken die er op neerkomt om, vanwege de Covid-19 pandemie, geen vergoedingen uit te keren aan verschaffers van kernkapitaal. Het is op dit moment naar het oordeel van de ECB belangrijk dat banken dit kapitaal 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.

Uw vragen

Onderstaand zullen wij uw vragen beantwoorden. 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: De ECB schrijft in haar aanbeveling: "The term 'dividend' as used in this recommendation refers to any type of cash pay-out that is subject to the approval of the general assembly". Bent u van mening dat de aanbeveling van de ECB ook betrekking heeft op de 6,5% Rabobank Certificaten? Zo ja, om welke reden(en)?

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

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.

Het wel of niet betalen van enige vergoeding op kernkapitaalinstrumenten, zoals de Rabobank Certificaten, is een discretionaire bevoegdheid van de bank. De Participatievoorwaarden bepalen daarom dat Rabobank de volledige discretionaire bevoegdheid heeft om te beslissen de beoogde vergoeding volgens het vergoedingenbeleid, een hogere, lagere of geen enkele vergoeding op de Rabobank Certificaten te betalen².

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

Uw vraag 2: Op welk moment (aangenomen wordt gedurende de dag van 29 maart 2020) is de beslissing om de uitkering stop te zetten genomen? Was dat voor of na de uitzending van Buitenhof?

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 3: Heeft Rabobank van ECB of DNB een directe instructie gekregen om geen vergoeding te betalen op de 6,5% Rabobank Certificaten? Zo ja, a. van welke datum is deze instructie?
b. kunt u een afschrift van een instructie overleggen en/of publiceren?*

Rabobank heeft met het besluit gehoor gegeven aan de indringende oproep van de ECB, die erop neerkomt om, vanwege de Covid-19 pandemie, tijdelijk geen vergoedingen aan verschaffers van kernkapitaal uit te keren. Daarbij geldt dat de ECB van banken verwacht dat zij deze aanbeveling opvolgen. Als gezegd heeft DNB de oproep van de ECB herhaald.

Rabobank heeft de volledige discretionaire bevoegdheid om te beslissen de beoogde vergoeding volgens het vergoedingenbeleid, 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 daarvan zijn beslissingen van de raad van bestuur van Rabobank (zoals bepaald in het Participatiereglement).

Uw vraag 4: Heeft Rabobank overleg gevoerd met ABN Amro en ING Bank over de in het persbericht aangehaalde aanbeveling van ECB? Zo, ja wanneer heeft dat overleg plaatsgevonden en wat was de uitkomst van dat overleg?

Nee, Rabobank heeft hierover geen overleg gevoerd met ABN Amro en ING Bank.

Uw vraag 5: Op 12 februari jl. heeft u zich positief uitgelaten over de positie van de bank. Op 12 maart (datum jaarverslag) en 29 maart (Buitenhof) heeft u dat herhaald. Geven deze uitingen naar uw oordeel een juist beeld?

Deze uitingen waren juist. Wij nemen overigens aan dat u met 12 februari jl. doelt op de presentatie van de jaarcijfers over 2019 op 13 februari jl.

Om hun belangrijke rol in de vele maatregelen als gevolg van de Covid-19 pandemie 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

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

moment belangrijk is dat banken kapitaal conserveren 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 dan ook niet ingegeven door de financiële positie van Rabobank, maar door de indringende oproep die door de ECB en DNB aan de 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 van oordeel dat het niet betalen van de vergoeding op de Rabobank Certificaten noodzakelijk is om de solvabiliteit of de liquiditeit van de Rabobank te versterken? Zijn ze nodig om te voldoen aan de wettelijke en/of door toezichthouders opgelegde verplichtingen op het gebied van solvabiliteit en/of liquiditeit?

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 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 de banken financieel sterk 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 aanbeveling van de ECB geldt voor alle Europese banken, ook als zij voldoende gekapitaliseerd zijn, zoals Rabobank.

Uw vraag 7: Is de Raad van Commissarissen in het besluit omtrent de stopzetting van de betaling van de vergoeding betrokken en heeft de Raad van Commissarissen toestemming gegeven of ingestemd?

Op basis van het Participatiereglement is de raad van bestuur zelfstandig bevoegd tot het nemen van dit besluit. De raad van bestuur heeft bij de voorbereiding van het besluit advies ingewonnen van de raad van commissarissen.

Uw vraag 8: Er is gebleken dat een aantal banken en cliënten op maandag 30 maart 2020 het bedrag van de vergoeding op hun rekening hebben overgemaakt gekregen. Dat is in de loop van maandag weer teruggeboekt. Was al opdracht reeds gegeven om de betaling te doen? En heeft Rabobank gevraagd de reeds uitgevoerde betalingen te corrigeren?

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 deze 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.

Uw vraag 9: Indien de betalingsopdracht door Rabobank al op of voor 27 maart 2020 is gegeven: De ECB aanbeveling geldt expliciet niet voor betalingen die al waren verricht. Had de Rabobank de betaling van de vergoeding in dat kader niet gewoon doorgang kunnen laten vinden? Heeft Rabobank hierover contact gehad met het 'joint supervisory team'?

Rabobank heeft besloten geen vergoeding te betalen, en was daartoe volgens het Participatiereglement gerechtigd. Rabobank heeft dan ook geen betalingen verricht.

Uw vraag 10: Hebt u overwogen om een uitkering in de vorm van nieuwe ledencertificaten te doen, of overwogen om mede te delen dat de uitkering(en) zouden worden uitgesteld en niet stopgezet? Bent u bereid om de gemiste vergoedingen alsnog op een later moment te compenseren?

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 heeft de volledige discretionaire bevoegdheid om te beslissen de beoogde vergoeding volgens het vergoedingenbeleid, 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) .

Rabobank heeft niet overwogen om een uitkering in de vorm van nieuwe ledencertificaten te doen.

Uw vraag 11: Staat Rabobank nog achter het advies dat belegging van 20% van de portefeuillewaarde in Rabobank Certificaten passend is?

Dit advies is in 2013 gegeven aan een bepaalde groep beleggers die destijds binnen een serviceconcept met beleggingsadvies van Rabobank in onder meer Rabobank Certificaten belegden en kan niet als een generiek advies worden begrepen. Het betreffende serviceconcept is in 2015 opgeheven en hiermee is ook dit advies komen te vervallen. Uiteindelijk geldt dat iedere belegger zelfstandig moet bepalen welk gedeelte van diens portefeuille deze passend vindt om in Rabobank Certificaten te beleggen.

Uw vraag 12: Bent u bereid om de stopzetting te heroverwegen indien blijkt dat de ECB richtlijn niet van toepassing is op de vergoedingen voor de Rabobank Certificaten?

We hebben geen enkele indicatie dat dit aan de orde zal zijn. Banken hebben verschillende rechtsvormen. De aanbeveling van de ECB geldt voor alle systeembanken, ook voor coöperatieve banken zoals Rabobank. Deze aanbeveling heeft betrekking op vergoedingen op kernkapitaal, zoals de Rabobank Certificaten.

Uw vraag 13: Op welke wijze is het STAK in deze besluitvorming betrokken? En ziet u in deze situatie en in het governance proces rond de stopzetting van de vergoeding een rol voor de Ledenvergadering?

Zoals ook blijkt uit het Participatiereglement is het al dan niet betalen van vergoedingen op de Participaties (en via Stichting AK op de Rabobank Certificaten), de hoogte daarvan en de betaaldatum daarvan volledig ter discretie van de raad van bestuur van Rabobank. De Stichting AK en de Algemene Ledenraad zijn dan ook niet betrokken in de besluitvorming, maar hier nadien van op de hoogte gebracht.

Uw vraag 14: Bent u bereid op korte termijn een Vergadering van Houders van Rabobank Certificaten te houden om houders te informeren en te raadplegen?

De Stichting AK is, afhankelijk van de op dat moment geldende coronamaatregelen, voornemens de jaarlijkse vergadering van certificaathouders te organiseren op 30 juni 2020. In die vergadering wordt conform de administratievoorwaarden verslag uitgebracht van het door Rabobank gevoerde beleid en meer in het bijzonder het vergoedingenbeleid gedurende het afgelopen financiële jaar. Het is gebruikelijk dat hierbij tevens wordt ingegaan op meer recente ontwikkelingen.

Uw vraag 15: Is de vergoeding op de overige tier-1 kapitaalinstrumenten ook stopgezet op basis van uw discretionaire bevoegdheid? Zo ja, wanneer is dat medegedeeld? Zo nee, waarom niet?

Zoals uit het persbericht d.d. 27 maart jl. valt af te leiden heeft de aanbeveling van de ECB uitsluitend betrekking op de kernkapitaalinstrumenten van systeembanken, in geval van Rabobank zijn dit de Rabobank Certificaten.

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 certificaten uit te keren voor de houders van Rabobank certificaten 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. Wij hebben er geen bezwaar tegen als u deze brief op uw website publiceert.

Met vriendelijke groet,

Rabobank
Investor Relations & Rating Agencies