

Versnelling fusie-proces financiële sector VS

Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 83e jaargang, nr. 4152, pagina 410, 15 mei 1998

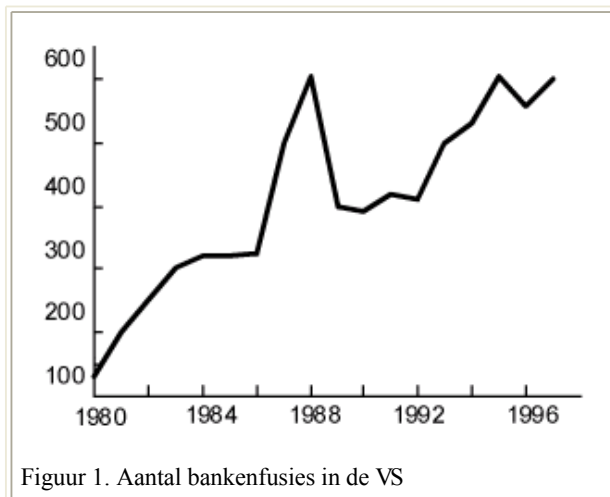
Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

Amerikaanse financiële instellingen moeten om internationaal te kunnen concurreren voldoende omvang hebben. Hoewel een versneld fusieproces gaande is (zie [figuur 1](#)), vormt regelgeving nog altijd een belemmering. Twee belangrijke bepalingen van de Amerikaanse bankwetgeving waren het verbod op interstate banking en de strikte scheiding van handelsbanken, effectenhuizen en verzekeraars, geregeld in de Glass-Steagall Act. De laatste dateert uit 1933, en is een uitloeijsel van de beurscrisis in 1929. Banken waren toen onvoorzichtig omgesprongen met de aandelenhandel, en de wet beoogde de risico's voor depositohouders van banken te beperken. De interstate banking Act hangt samen met de federale structuur in de VS, en moest negatieve spill-over effecten van lokale economieën naar andere staten voorkomen. Een gevolg van de hoge reguleringsgraad is een sterk gefragmenteerde financiële sector. Ondanks de vele fusies zijn er nog altijd meer dan 7.000 verschillende handelsbanken, tegen bijvoorbeeld circa 200 in het Verenigd Koninkrijk en 50 in Canada.



Figuur 1. Aantal bankfusies in de VS

De wetgeving was in zijn context effectief, maar bleek vervolgens beknellend te werken op de (internationale) concurrentiepositie van banken. Door branchevervaging moesten banken zich bovendien richten op winstgevendere activiteiten zoals investment banking en vermogensbeheer, terwijl het traditionele bankbedrijf - het aantrekken van deposito's - al jaren onder druk staat. Voortdurend zijn de wetten, door het vinden van allerlei uitzonderingsregelingen, daarom verder uitgehouden. Het verbod op interstate banking is medio vorig jaar volledig afgeschaft. Fusies binnen het bank- en effectenbedrijf zijn in de praktijk reeds mogelijk, die tussen banken en verzekeraars echter (nog) niet. Een definitieve aanpassing van Glass Steagall is onderwerp van discussie in het Congres, maar dit is door CitiCorp en TravellersGroup niet afgewacht. De recente megafusie van de twee tot CitiGroup is de eerste die bankieren en verzekeren bijeenbrengt.

Achtergrond van het versnelde fusieproces is dat de internationale concurrentie met de komst van de euro en het BigBang proces in Japan in een stroomversnelling is terechtgekomen, wat dwingt tot anticiperen. Omvang is bij het verkrijgen of behouden van marktaandeel immers van levensbelang. Binnen de huidige juridische kaders kan de alliantie maximaal vijf jaar op de huidige voet doorgaan. De druk op het Congres om de wetgeving in de VS binnen die tijdsspanne meer gelijk te trekken met die in andere landen, waar het 'All Finanz'-concept doorgaans wel is toegestaan, is groot. Gezien de (verwachte) 'nieuwe' mogelijkheden en het nog steeds grote aantal financiële instellingen in de VS kan het fusieproces verder versnellen.