

Vergaderjaar 2009–2010

31 371

Kredietcrisis

Nr. 288 HERDRUK¹

BRIEF VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

Aan de Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal

Den Haag, 1 december 2009

Met deze brief wil ik uw Kamer informeren dat AEGON N.V. («AEGON») en SNS REAAL N.V. («SNS REAAL») op 30 november jl. een deel van de kapitaalinjectie, die zij eind 2008 van de Staat hebben gekregen, hebben afgelost. Hiermee maken AEGON en SNS REAAL gebruik van de mogelijkheid om binnen een jaar een deel van de *securities* terug te kopen, die zij vorig jaar hebben uitgegeven. AEGON en SNS REAAL hebben respectievelijk € 1 mrd. en € 185 mln. aan de Staat afgelost. De Nederlandsche Bank heeft aan beide instellingen de hiervoor benodigde toestemming gegeven.

Bij brieven van 29 oktober 2008² en 14 november 2008³ is uw Kamer geïnformeerd over de versterking van het kapitaal van AEGON en SNS REAAL met respectievelijk € 3 mld en € 750 mln. In deze brieven is ook toegelicht dat de overeenkomsten met AEGON en SNS REAAL de mogelijkheid bieden om binnen een jaar maximaal 1/3 van de door deze instellingen uitgegeven *securities* terug te kopen tegen speciale voorwaarden.

Deze voorwaarden houden in dat de instellingen maximaal 1/3 van de hoofdsom kunnen aflossen door *securities* tegen de uitgifteprijs terug te kopen waarbij zij over het af te lossen bedrag een rente van 8,5% (op jaarbasis) betalen en een premie (de zogenoemde «*repurchase fee*») die afhankelijk is van het moment van de gedeeltelijke aflossing en van de aandelenkoers van de betreffende instelling.

Voor de bepaling van de aandelenkoers is van belang de naar handelsvolume gewogen gemiddelde aandelenkoers gedurende vijf werkdagen voorafgaande aan de dag van de vervroegde gedeeltelijke aflossing⁴. Vervolgens wordt gekeken waar deze aandelenkoers zich bevindt ten opzichte van een in de overeenkomsten met de instellingen opgenomen bandbreedte. Als de genoemde aandelenkoers lager is dan het minimum van die bandbreedte (namelijk de uitgifteprijs van de *securities*), dan is de instelling geen premie verschuldigd. Indien de koers het maximum is van de bandbreedte (125% van de uitgifteprijs) of hoger, dan moet de maximale premie van 13% worden betaald. Als de koers binnen de

¹ I.v.m. het vermelden van de correcte datum in de aanhef. Het eerder als kamerstuk 31 371, nr. 288 gepubliceerde kamerstuk komt hiermee te vervallen.

² Kamerstukken II, 2008–2009, 31 371, nr. 32.

³ Kamerstukken II, 2008–2009, 31371, nr. 48.

⁴ Het betreft de Volume Weighted Average Price («VWAP»).

bandbreedte valt, wordt de premie pro rata vastgesteld. Over zowel de rentebetaling en de premie dient overigens dividendbelasting te worden afgedragen door de instellingen¹.

In het hiernavolgende zal ik de uitwerking van het bovenstaande per instelling toelichten en zal ik ingaan op de financiële consequenties voor de Staat en de burger.

AEGON

Maandag 30 november jl. heeft AEGON 250 mln. *securities* voor de uitgifteprijs van € 4 teruggekocht. Hiermee lost AEGON € 1 mld. van de in totaal € 3 mld. verstrekte staatssteun af. Naast deze aflossing betaalt AEGON een rente van 8,5%. Vanwege de betaling van de korte eerste couponrente op 22 mei 2009, diende AEGON hiervan nog maar € 44,4 mln. te betalen (en niet € 85 mln. wat 8,5% van € 1 mld. is). Voorts betaalt AEGON een premie van € 107,8 mln. De naar het volume gewogen gemiddelde beurskoers voor de dagen 23 tot en met 27 november jl. is vastgesteld op € 4,8315. Dit gemiddelde viel binnen de bandbreedte van € 4 en € 5.

In totaal ontvangt de Staat door deze vervroegde aflossing door AEGON € 1.152 mln. Gegeven de voornoemde rente van € 44,4 mln., de premie van € 107,8 mln. en de korte eerste coupon van € 40,4 mln. op 22 mei 2009 (van deze al betaalde korte eerste coupon van in totaal ruim € 121 mln.² is een derde, namelijk € 40,4 mln., toe te schrijven aan de nu afgeloste € 1 mld.) betaalt AEGON over het nu afgeloste miljard bijna € 193 mln., wat een rendement betekent van 19,3%.

Na de gedeeltelijke aflossing van 30 november jl. staan nog 500 mln. *securities* uit. Hiervoor geldt dat AEGON deze op elk moment kan terugkopen voor 150% van de uitgifteprijs van € 4. Over twee jaar mag AEGON hiernaast ook nog beslissen om die *securities* om te zetten in gewone aandelen AEGON. In dat geval kan de Staat er voor kiezen om de uitgifteprijs van de *securities* in contanten terug te krijgen.

Na deze gedeeltelijk aflossing blijven afspraken over onder meer de ontwikkeling van een duurzaam bezoldigingsbeleid voor AEGON's Raad van Bestuur en senior management, en de goedkeuringsrechten van de twee door de Staat voorgedragen commissarissen onverminderd van kracht.

SNS REAAL

SNS REAAL heeft op maandag 30 november jl. 35.238.095 *securities* teruggekocht tegen de uitgifteprijs van € 5,25 per *security*. Dit betekent dat SNS REAAL een bedrag van € 185 mln. aflost aan de Staat. SNS REAAL betaalt hierover een rente van 8,5%. Vanwege de betaling van de korte eerste couponrente op 9 juni 2009, diende SNS REAAL hiervan nog maar € 7,5 mln. te betalen (en niet € 15,7 mln. wat 8,5% van € 185 mln. is).

De beurskoers van SNS REAAL is in de laatste vijf werkdagen voor de aflossing niet boven het minimum van de bandbreedte van € 5,25 gekomen, zodat SNS REAAL geen premie hoeft te betalen.

¹ De geïnde dividendbelasting zal pas in 2010 worden verantwoord op Begroting IXB.

² Zie ook de eerste suppletoire begroting 2009: Kamerstukken 2009/2010, 31 965 IXB, nr. 1.

In totaal ontvangt de Staat door deze vervroegde aflossing door SNS REAAL € 192,5 mln.

Gegeven de voornoemde rente van € 7,5 mln. en de korte eerste coupon van € 7,9 mln. op 9 juni 2009 (van deze al betaalde korte eerste coupon

van in totaal ruim € 31,875 mln.¹ is € 7,9 mln. toe te schrijven aan de nu afgeloste € 185 mln.) betaalt SNS REAAL over de nu afgeloste € 185 mln. een bedrag van ruim € 15,3 mln., wat een rendement betekent van 8,5%.

Na deze eerste gedeeltelijke aflossing heeft de Staat nog 107.619.045 van de door SNS REAAL in 2008 uitgegeven *securities*. Voor de terugbetaling daarvan gelden de hierboven bij AEGON al genoemde voorwaarden waarover u ook bent geïnformeerd in de genoemde brief van 14 november 2008.

Net als bij AEGON heeft deze aflossing geen gevolgen voor de afspraken die zijn gemaakt met SNS REAAL ten aanzien van het bezoldigingsbeleid en de bevoegdheden van de commissarissen.

Financiële consequenties voor de Staat en de burger

De terugbetaling door AEGON en SNS REAAL heeft meerdere gevolgen voor het EMU-saldo en de EMU-schuld. De vervroegde terugkoop van de *securities* wordt aangemerkt als een financiële transactie en heeft geen gevolgen voor het EMU-saldo. De vervroegde terugkoop van de *securities* heeft wel gevolgen voor de EMU-schuld, deze neemt door de terugkoop af met 0,2% bbp. De door AEGON en SNS REAAL verschuldigde rente en de premie voor de vervroegde terugbetaling tellen wel mee voor het EMU-saldo, deze verlichten tezamen het EMU-saldo en de EMU-schuld met minder dan 0,1% bbp.

Conform de aangepaste begrotingsregels van het Kabinet zijn de opbrengsten van interventies in de financiële sector – dus ook de opbrengsten uit hoofde van de vervroegde terugkoop, verschuldigde rente en premie voor vervroegde terugkoop van AEGON en SNS REAAL – aangemerkt als niet relevant voor het uitgavenkader.

De budgettaire verwerking van deze ontvangsten heeft gedeeltelijk plaatsgevonden op begrotingshoofdstuk IXB bij de tweede suppletore begroting 2009. Aangezien een gedeelte van de ontvangst – de premie voor vervroegde terugbetaling – afhankelijk was van de beurskoers en ten tijde van de tweede suppletore begroting nog onbekend was zal dit gedeelte van de ontvangst budgettair verwerkt worden bij de Voorlopige Rekening 2009.

De minister van Financiën,
W. J. Bos

¹ Zie ook de eerste suppletore begroting 2009: Kamerstukken 2009/2010, 31 965 IXB, nr. 1.