

# Fusie verzekeraars Ten eerste



Het hoofdkantoor van Delta Lloyd aan de Amstel in Amsterdam dat als gevolg van de fusie met NN wordt gesloten.

Foto Raymond Rutting / de Volkskrant

## Huwelijk met alle tekenen van een moetje

**ANALYSE**  
BRANCHE IN ZWAAR WEER

Verzekeraars moeten wel samengaan omdat hun sector onder druk staat. En daar hoeft de consument niet rouwig om te zijn.

Fusies en overnames zijn als huwelijken. Voor sceptis is even geen plaats. Dus zetten zowel NN als Delta Lloyd vrijdag een roze bril op. Hun samengaan zal voor 'extra stabiliteit' op de verzekeringsmarkt zorgen. Nog mooier: NN verwacht vanaf 2018 een rendement van 10 procent en fors meer dividend.

Deskundigen weten dat zulke beloften boterzacht zijn. 65 tot 85 procent van de fusies en overnames mislukt. Ze kosten veel geld, maar de verwachte voordelen, zoals kostenbesparingen, worden zelden gerealiseerd.

'Daar wordt dus veel geld over de balk gemeten zonder dat het ook maar iets oplevert', zegt Hans Schenk. De hoogleraar economie aan de Universiteit Utrecht doet hier al sinds de jaren negentig onderzoek naar. Van

een nuchtere beslissing is vaak geen sprake, weet hij. Bestuurders laten zich het hoofd op hol brengen door een mix van fusierende concurrenten, zakenbankiers die vooral aan hun eigen fees denken en niet te vergeten hun eigen torenhoge ambities.

In het geval van NN en Delta Lloyd speelt er ten minste één extra, misschien wel doorslaggevende factor mee. De kersverse partners zullen het niet snel toegeven, maar feit is: dit huwelijks is een moetje. De deplorabele staat van de Nederlandse verzekeringssector dwingt bedrijven om kosten te besparen. Eén manier om dat te doen, is door activiteiten samen te voegen.

Om die reden zal op de burelen van De Nederlandsche Bank voorzichtig gejuich hebben geldenken. Eerder deze maand kwam de toezichthouder met een alarmerend rapport. De strekking: na de gouden jaren van voor de crisis zitten verzekeraars in de hoek waar de klappen vallen. Net als de pensioenfondsen hebben zij veel last van de extreem lage rente.

Het grootste probleem van de verzekeraars is dat de klant ze niet meer ziet zitten. Exclusief hun zorgverzekering geven Nederlanders ruim 2.000 euro per jaar uit aan premies,

meldt het Verbond voor Verzekeraars. Geen gering bedrag, maar het was veel meer.

Voorals levensverzekeringen zijn in populair. Daar hebben de verzekeraars het zelf naar gemaakt: door de woekerpolissen hebben consumenten miljarden euro's te veel betaald. Het fiscaal gunstige banksparen biedt een veilig en goedkoop alternatief.

Als oplossing voor de malaise noemt DNB nu, naast nieuwe, innovatieve producten, nadrukkelijk 'hori-

zontale of verticale integratie'. Fusies en overnames dus.

In feite is er al langer zo'n consolidatieslag gaande. Het aantal verzekeraars is sinds eind jaren negentig gedaald van bijna 400 naar minder dan 150. Eerst werden vooral kleine partijen opgeslokt door de grote vissen. Met Delta Lloyd is nu ook één van de jagers tot prooi tot geworden. Er kunnen er zomaar meer volgen.

Voor de werknemers is dat een ramp, maar voor de klant ligt het ge-

nanceerder, benadrukt Casper de Vries. De hoogleraar monetaire economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam was voorzitter van de Commissie Verzekeraars die in 2015 de politiek adviseerde over de toekomst van de sector. De Vries: 'Het gevaar is nu dat de marktmacht van de grote verzekeraars te hard toeneemt. Na de overname van Delta Lloyd door NN blijven er vijf over. Dat is niet veel, maar gelukkig nog altijd meer dan in de bankensector. Zolang er voldoende concurrentie is, mogen de verzekeraars het moeilijk hebben, maar de consument zal er weinig last van hebben.'

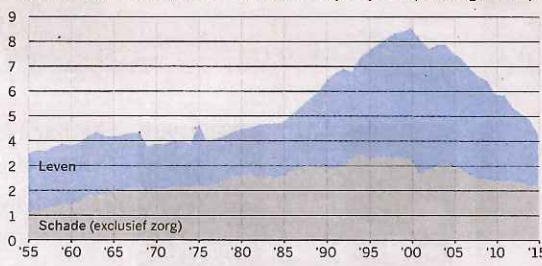
Een blik op de gemiddelde premieuitgaven in Nederland bevestigt die geruststellende woorden. Decennialang bedroegen die om en nabij de 4 procent van het bruto binnenlands product. Pas vanaf 1985 doemt er een reusachtige berg op. De piek ligt bij de woekerpolisjaren van rond de eeuwwisseling, toen er voor meer dan 8 procent van het bbp aan premies werd betaald.

De conclusie ligt voor de hand. Niet de huidige krimp is exceptioneel. Uitzonderlijk was het verzekeringswaterhoofd van de jaren hiervoor.

Koen Haegens

### WOEKERPOLISSEN SPEKTEN LEVENSVZERKERAARS

Premie-inkomsten van levens- en schadeverzekeraars, jaarcijfers in percentage van bbp



231216 © de Volkskrant. Bron: DNB, Visie op de toekomst van de Nederlandse verzekeringssector

Advertentie

## Italië op jouw manier

## Nu volop vroegboekorting

**Altijd Inclusief Auto**

Sardinië

Wil jij tijdens je vakantie weg van de massa op ontdekking gaan en zelf je tempo bepalen? En wil je vooral geen gedoe met boeken? Kijk dan op [www.karinschoice.nl](http://www.karinschoice.nl)

- ✓ Villa's met privé zwembad
- ✓ Boutique hotels
- ✓ Originele appartementen

Italië - Toscane - Cerreto Guidi  
Agriturismo Isola Verde

€ 323

Italië - Sardinia - Taunabella  
Residence Bouganville/Le Vele

€ 250

✓ Kleinschalige accommodaties
✓ weg van de massa
✓ [www.karinschoice.nl](http://www.karinschoice.nl)
020 - 44 99 470