

TRANSLATION FROM GERMAN TO ENGLISH



Jean-Yves Hocher in Frankfurt: Acquisitions are not excluded.

Jean-Yves Hocher

„This could hamper the entire global economy's growth“

The Investment Banking CEO of French Crédit Agricole talking about bad loans, a breath of fresh air through the new French president Emmanuel Macron and potential acquisitions.

At least once a year, Jean-Yves Hocher travels to Germany to meet major clients. Crédit Agricole has quite a lot of those. But this year, he was on a special mission. The CEO of Corporate Banking and Investment Banking explored the chances for cooperation with a German private bank. He does not want to say more about that yet.

Mr. Hocher, how important is Germany to you?

It is the third most important market after France and Italy for Crédit Agricole. We employ 1,600 people in Germany – hardly anyone knows that. We have a bigger footprint here than in the UK, for example. And we want to grow further in Germany.

Why is Crédit Agricole not as well-known as other foreign banks here in Germany?

I think one of the reasons is that we do not have a broad base in the retail banking business. We cover asset management with Amundi, we have a big clearing bank for the securities business in Caceis, and Creditplus is strong in the installment loan business. We also have a factoring subsidiary. But the core business is investment banking and corporate finance. The German business is paying off; in the last year the net profit of the group amounted to just over €160 million.

Financial firms are a bargain these days. Are you looking to buy?

The priority is on organic growth, but of course we would take opportunities under consideration. Last year, we acquired the investment firm Pioneer, and today we are the second biggest international provider in Germany.

In 2010, you took the helm of the Corporate & Investment Banking Division, and your first move was to make cuts. Now you want to expand, but the Basel IV banking regulations are encumbering you.

Yes, this is true, and the entire lending business will be affected. But negotiations are not over yet, so we are hoping for a good compromise. We will see things more clearly in a few years' time; perhaps we will have to push through higher prices.

So loans will then get more expensive?

If we need more capital for our financial services because of Basel, then the customer can expect to see higher prices.

But competition is stiff, so that will be hard to impose.

Today, yes, but we may be looking at a different picture in four or five years, especially so as interest rates are likely to be higher. Bonds, for example, will become more important, but some lines of business such as project financing will continue to depend on loans.

Will the new French president Emmanuel Macron help banks?

Macron worked at the investment bank Rothschild. He knows exactly what the conditions are for banks. I believe that politicians will come to appreciate the importance of financing economic growth in Europe. Basel IV is not very helpful to that end.

Are French companies stronger now?

Corporations in France have an international outlook; domestic sales account for merely ten percent of their revenues. But labor market reform would give businesses a boost, especially small and medium-sized enterprises.

But the markets are looking more at the EU countries' debt.

True, and that is why I expect Macron to push back debt. But that takes longer than labor market reform.

Germany's dominant player, Deutsche Bank, is under reconstruction. Does this benefit Crédit Agricole?

There are many investment banks worth mentioning in Europe; the count could easily come to 16. There are only five in the US.

Would you say then that a consolidation is long overdue?

I'm not so sure about that. The fact is that some banks are scaling back their business with each passing year. The Royal Bank of Scotland, for example, is being restructured. The two major Swiss banks, UBS and Credit Suisse, have adapted their model. And Deutsche Bank is also adapting its business model.

Does this benefit Crédit Agricole?

Yes, we have already wrapped up our restructuring effort and are now gaining market share in the interest and equity business.

Do you feel strong enough to actively take part in a consolidation?

We are hoping to play this kind of role in asset management, private banking and custody services.

Where do you see the greatest urgency to take action?

It is most likely to be in private banking. We recently reinforced our company in this area by means of smaller acquisitions in Monaco and Asia. There will be more.

Why the focus on private banking?

The information transparency in the field of taxation will increase pressure, particularly on small institutions. We are expecting an ongoing consolidation, and we want to play an active role.

Will Brexit hit London's banking industry hard? Will the big institutes shift their money and risk pools elsewhere such as Frankfurt or Paris?

To a certain extent, yes. The uncertainty at banks continues unabated because no one knows what the outcome of negotiations between the EU and the UK will be. If it comes to a hard Brexit, it will no longer be possible to sell financial products from London's corporate and investment banking sector to European clients. All institutes – be they from the US, Switzerland or Japan – are preparing to shift sales staff to continental Europe.

Could Paris benefit?

Probably yes.

The British bank HSBC has already opted for Paris.

Correct, HSBC had already been a partly French bank since they bought CCF years ago. I expect banks will strengthen their position mainly where they already have a footprint. The locations in Frankfurt

and Paris where Crédit Agricole plans to concentrate its business, will be part of this. But these are not massive shifts. In our case, we are talking less than 50 employees out of nearly 1,000 in England.

European corporations have piled up more debt on the bond market than ever before. Bonds worth over a trillion euros will have to be repaid over the next four years. Do you see any risks looming here?

In view of the new supervisory regulations, we are now seeing a shift from credit to bond markets. This trend will continue. What's more, money can be borrowed at exceedingly favorable rates. The risk remains low because few companies are going bankrupt.

Where do you see the greatest risks?

The decisive factor will be how the European Central Bank (ECB) goes about tightening up its monetary policy over the next few years. Even in the US, where the Fed has already begun to reverse course, the central bank is proceeding very cautiously with the departure from a low interest rate policy. We are expecting first measures in September at the ECB. I am not worried about any turbulence.

The oil price is fluctuating wildly. Investors who opted for oil companies' high-yield bonds are taking a hit. Is there a risk that this could impact the entire market?

Big oil companies have already responded to the price pressure and are investing less in expanding their capacities. Crédit Agricole is one of the big financiers. We have not seen any important player gone bust yet. However, the situation may be different for small players in the oil and gas business, especially shale oil producers in the US. But there has already been a consolidation in that area. This is why the situation is not the same as it was five years ago. But it is more of a problem for suppliers such as pipe manufacturers. This is where the risks lie.

Aren't we amidst a real estate bubble?

It is true that prices are high by way of historical comparison. This applies not only to real estate, but also to stocks and bonds. But ultimately it will all depend on the ECB and how it goes about reversing its monetary policy and manages to down-scale bond purchases.

But we still have a problem – the many bad loans on banks' books as is now the case in Italy.

In France, banks' balance sheets are clean. Admittedly, though, the situation does look different in Italy.

But Italy is an important market. Doesn't that go for you too?

That is true, but the bad loans at our subsidiary Cariparma are by comparison the lowest in Italy. We have not accumulated any risks in the corporate and investment banking business.

So is that an all-clear then?

There are questions about the level of bad debts at Chinese banks. We do not know what measures the government is taking to reduce bad loans that have accumulated over the years. This could hamper the entire global economy's growth.

Thanks a lot for the interview.

Questions by: **Peter Köhler** and **Robert Landgraf**

Biography of Jean-Yves Hocher

The executive

The 61-year-old banker came to Crédit Agricole in 1989 and made it to the top, becoming CEO of the Corporate and Investment Banking. Prior to this, he worked for two ministries.

The bank

Crédit Agricole Group serves 52 million clients globally. Pillars of the cooperative bank are private and corporate clients as well as asset management.

Mindestens einmal im Jahr reist Jean-Yves Hoher nach Deutschland, um Großkunden zu besuchen. Davon hat Crédit Agricole eine Menge. Doch dieses Jahr befand er sich auf besonderer Mission. Der Chef des Firmenkundengeschäfts und des Investmentbankings lotete die Chancen für eine Kooperation mit einer deutschen Privatbank aus. Mehr will er dazu noch nicht sagen.

Herr Hoher, wie wichtig ist Deutschland für Sie?

Nach Frankreich und Italien ist es der drittgrößte Markt für Crédit Agricole. Wir beschäftigen in Deutschland 1600 Mitarbeiter, das weiß kaum jemand. Wir sind hier stärker vertreten als etwa in Großbritannien. Und wir wollen in Deutschland weiter wachsen.

Warum ist Crédit Agricole nicht so bekannt wie andere Auslandsbanken?

Ich denke, einer der Gründe ist, dass wir kein breites Privatkundengeschäft haben. Mit Amundi decken wir die Vermögensverwaltung ab, mit Caceis haben wir eine große Abwicklungsbank für das Wertpapiergeschäft, und Creditplus ist im Ratenkreditgeschäft stark. Außerdem besitzen wir noch eine Factoring-Tochter. Aber das Kerngeschäft sind Investmentbanking und Firmenfinanzierung. Das Deutschland-Geschäft lohnt sich, der Nettogewinn der Gruppe lag im vergangenen Jahr bei gut 160 Millionen Euro.

Momentan sind Banken günstig zu haben. Wollen Sie zukaufen?

Im Vordergrund steht organisches Wachstum, aber Gelegenheiten würden wir natürlich prüfen. Letztes Jahr haben wir die Fondsgesellschaft Pioneer erworben und sind heute der zweitgrößte internationale Anbieter in Deutschland.

Sie leiten seit 2010 den Bereich Corporate & Investment Banking und hatten zunächst schrumpfen müssen. Jetzt wollen Sie wieder expandieren, aber die Regulierung unter dem Stichwort Basel IV belastet Sie.

Ja, das stimmt, das gesamte Kreditgeschäft wird davon betroffen sein. Aber noch ist nicht alles ausverhandelt, wir hoffen, dass es ein guter Kompromiss wird. In ein paar Jahren sehen wir klarer, vielleicht werden wir höhere Preise durchsetzen müssen.

Die Kredite verteuern sich dann?

Wenn wir wegen Basel mehr Eigenkapital für unsere Finanzdienstleistungen brauchen, dann muss der Kunde mit höheren Preisen rechnen.

Doch der Wettbewerb ist hart, das wird schwer durchzusetzen sein.

Heute ja, aber in vier, fünf Jahren könnte das Bild anders aussehen, zumal die Zinsen dann höher liegen dürften. Die Bedeutung von Anleihen wird zwar zunehmen, aber einige Geschäfte wie die Projektfinanzierung werden weiter von Krediten abhängig sein.

Wird Frankreichs Präsident Emmanuel Macron den Banken helfen?

Macron hat bei der Investmentbank Rothschild gearbeitet. Er weiß genau, wie die Auflagen für die Banken aussehen. Ich glaube, dass die Politik erkennen wird, wie wichtig es ist, das Wirtschaftswachstum in Europa auch zu fi-



Jean-Yves Hoher in Frankfurt: Übernahmen sind nicht ausgeschlossen.

Jean-Yves Hoher

„Das könnte das globale Wachstum bremsen“

Der Investmentbanking-Chef der französischen Crédit Agricole über die Gefahren fauler Kredite, den frischen Wind durch Frankreichs neuen Präsidenten Macron und mögliche Zukäufe.

nanzieren. Basel IV ist da wenig hilfreich.

Werden die französischen Unternehmen jetzt stärker?

Die Konzerne in Frankreich sind international ausgerichtet, sie machen nur rund zehn Prozent ihrer Umsätze im Inland. Aber eine Reform des Arbeitsmarkts würde einen Schub bringen, vor allem für den Mittelstand.

Die Märkte schauen aber mehr auf die Verschuldung der EU-Staaten.

Ja, und deshalb rechne ich auch damit, dass Macron die Verschuldung zurückdrängen wird. Aber das dauert länger als eine Reform des Arbeitsmarkts.

Hierzulande ist die Deutsche Bank mitten im Umbau. Bringt das der Crédit Agricole Vorteile?

In Europa gibt es viele nennenswerte Investmentbanken, man kommt gut und gerne auf 16 Häuser. In den USA sind es nur fünf.

Ist eine Konsolidierung überfällig?

Da bin ich mir nicht so sicher. Fakt ist, dass einige Banken das Geschäft Jahr für Jahr herunterfahren. Zum Beispiel steckt die Royal Bank of Scotland in einer Umstrukturierung. Auch die beiden Schweizer Großbanken UBS und

Credit Suisse haben ihr Geschäftsmodell angepasst. Und auch die Deutsche Bank passt ihr Geschäftsmodell an.

Profitiert Crédit Agricole davon?

Ja, wir haben unsere Restrukturierung bereits abgeschlossen und gewinnen beispielsweise im Zins- und Aktiengeschäft Marktanteile.

Fühlen Sie sich stark genug, um selbst zuzukaufen?

Wir hoffen, dass wir so eine Rolle in der Vermögensverwaltung, dem Private Banking und im Verwahrgeschäft für Wertpapiere spielen können.

Wo sehen Sie Handlungsdruck?

Am ehesten im Private Banking. Zuletzt haben wir uns in diesem Bereich durch kleinere Zukäufe in Monaco und Asien gestärkt. Da wird noch mehr kommen.

Warum Private Banking?

Die Informationstransparenz in steuerlicher Hinsicht wird den Druck gerade auf kleinere Institute erhöhen. Wir erwarten eine weitere Konsolidierung und wollen hier aktiv mitspielen.

Wird der britische Ausstieg aus der EU die Bankbranche in London hart treffen? Werden die großen Institute ihr Geld, ihren Risikopool verlagern,

etwa nach Frankfurt oder Paris?

Bis zu einem gewissen Grad ja. Die Unsicherheit in den Banken hält an, da niemand weiß, was bei den Verhandlungen zwischen der EU und Großbritannien herauskommt. Falls es zu einem harten Brexit kommt, wird es nicht mehr möglich sein, Finanzprodukte aus dem Firmenkunden- und Investmentbankenbereich aus London heraus an europäische Kunden zu verkaufen. Alle Institute bereiten sich vor, gleichgültig ob sie aus den USA, der Schweiz oder Japan kommen, Mitarbeiter aus dem Verkauf nach Kontinentaleuropa zu verlagern.

Kann Paris davon profitieren?

Voraussichtlich ja.

Die britische HSBC hat sich bereits für Paris entschieden.

Richtig, nur ist HSBC bereits zuvor teilweise eine französische Bank gewesen, da sie in früheren Jahren CCF gekauft haben. Ich gehe davon aus, dass sich die Banken vor allem da verstärken, wo sie bereits vor Ort sind. Dazu werden die Standorte Frankfurt und Paris gehören, wo Crédit Agricole sein Geschäft zu konzentrieren plant. Aber es handelt sich um keine massenhaften Verlagerungen. Bei uns geht es um weniger als 50 von knapp 1000 Mitarbeitern in England.

Europäische Unternehmen haben sich so stark wie noch nie am Anleihemarkt verschuldet. In den nächsten vier Jahren müssen Bonds über eine Billion Euro zurückgezahlt werden. Drohen dadurch Gefahren?

Zurzeit erleben wir eine Verschiebung von den Kredit- zu den Anleihemärkten angesichts neuer Aufsichtsregeln. Der Trend wird anhalten. Außerdem lässt sich Geld zu extrem günstigen Konditionen aufnehmen. Das Risiko bleibt niedrig, da nur wenige Unternehmen pleitegehen.

Wo sehen Sie die größten Risiken?

Entscheidend wird sein, wie die Europäische Zentralbank (EZB) die Verschärfung ihrer Geldpolitik in den nächsten Jahren umsetzen wird. Selbst in den USA, wo die Fed bereits die Wende eingeleitet hat, setzt die Notenbank den Ausstieg sehr vorsichtig um. Bei der EZB erwarten wir erste Maßnahmen im September. Verwerfungen befürchte ich nicht.

Der Ölpreis leidet unter heftigen Schwankungen. Das trifft auch die Hochzinsanleihen von Ölunternehmen. Droht hier eine große Gefahr?

Die großen Ölkonzerne haben bereits auf den Preisdruck reagiert und investieren weniger in den Ausbau ihrer Kapazitäten. Crédit Agricole ist einer der großen Finanzierer. Wir haben bislang keine Pleiten wichtiger Akteure erlebt. Die Situation kann für kleine Spieler im Öl- und Gasgeschäft allerdings anders aussehen, besonders in den USA bei den Produzenten von Schieferöl. Aber hier hat es bereits eine Konsolidierung gegeben. Deshalb ist die Lage anders als vor fünf Jahren. Problematischer sieht es für die Zulieferer aus, etwa die für die Hersteller von Rohren. Hier stecken die Risiken.

Befinden wir uns nicht mitten in einer Immobilienblase?

Es stimmt, im historischen Vergleich liegen die Preise hoch. Das gilt nicht nur für Immobilien, sondern auch für Aktien und Anleihen. Aber am Ende hängt alles von der EZB ab, wie sie die Kehrtwende in ihrer Geldpolitik einläutet und die Rücknahme der Anleihekäufe managt.

Aber ein Problem bleibt uns erhalten. Die vielen faulen Kredite in den Büchern der Banken, wie jetzt in Italien.

In Frankreich sind die Bankbilanzen sauber. Aber zugegeben, in Italien sieht das anders aus.

Italien ist doch ein wichtiger Markt, auch für Sie?

Das stimmt, aber die faulen Kredite bei unserer Tochter Cariparma fallen im Vergleich am niedrigsten in Italien aus. Im Firmen- und Investmentbanking-Geschäft haben wir keine Risiken angesammelt.

Also Entwarnung?

Der Anteil schlechter Kredite bei einigen chinesischen Banken wirft Fragen auf. Wir wissen nicht, welche Maßnahmen die Regierung ergreift, um die faulen Kredite abzubauen, die sich über die Jahre aufgestaut haben. Das könnte das Wachstum der gesamten Weltwirtschaft bremsen.

Vielen Dank für das Gespräch.

Die Fragen stellten **Peter Köhler** und **Robert Landgraf**.