



FINANCIËLE MARKTEN

Er zit nog volop rek in microkrediet

28 juli 2010, 9:30 uur | FD.nl

Door: Carel Grol

In Nederland is microfinanciering een miljardenindustrie die kredietcrisis goed heeft doorstaan.

Een financiële innovatie met een goed gevoel. Dat zijn de microkredietobligaties die de in Ouderkerk aan de Amstel gevestigde ontwikkelingsorganisatie Nots binnenkort in de markt zet. Maar misschien is het nog wel meer een graadmeter voor de ontwikkeling van een hele sector.

In Nederland hebben de belangrijke microkredietfondsen in de voorbije jaren bij elkaar euro 1,1 mrd opgehaald, becijfert SNS Asset Management. Die bank richt zich met twee fondsen op de institutionele markt en heeft euro 320 mln onder beheer. FMO heeft een microkredietportefeuille van euro 358 mln. Uit cijfers van vier Nederlandse retailfondsen bleek dat zij vorig jaar gezamenlijk euro 242 mln ophaalden. Daarnaast heeft het Britse Grassroots Capital hier vele tientallen miljoenen opgehaald bij de pensioenfondsen.

Het principe van geld verdienen aan microkrediet is relatief eenvoudig. Fondsen investeren hun geld in microkredietbanken. Dat doen zij door een lening, of door een aandelenbelang te nemen.

Lucratief

Dat kan lucratief zijn. Deze week bleek dat de Indiase onderneming SKS Microfinance \$ 347 mln wil ophalen met een beursgang. Dat is meer dan geraamd. Eerder rekende de grootste microkredietbank van India nog op een opbrengst van \$ 250 mln.

Volgens directeur Theo Brouwers van SNS Asset Management is de hele sector aan het professionaliseren. De controle wordt strakker, de microkredietbanken worden zorgvuldig doorgelicht. 'De tijd is voorbij dat ze maar één keer per halfjaar hun boeken hoefden te openen.' Wat hetzelfde blijft, zijn de goede rendementen. 'Gemiddeld 6% tot 7% netto op jaarbasis', aldus Brouwers.

Crisis

De kredietcrisis heeft de microkredieten wel geraakt, zij het minder hard dan de rest van de markt. 'De correlatie tussen microkrediet en de crisis vind je vooral in steden', zegt de directeur. 'In Lima en Nairobi daalde de economische activiteit. Dus is er minder vraag naar microkrediet.' Die vraaguitval noopte SNS tot de uitstel van een derde microkredietfonds.

Ondertussen kan Triodos de aanloop van particuliere klanten niet aan. Met een gemiddeld rendement van 8,5% verdubbelde het Fair Share Fund de laatste twee jaar in omvang. Het beheerd vermogen ging van euro 37 mln eind 2007 naar bijna euro 82 mln eind 2009. Het fonds is nu gesloten. Vanwege duurzaamheidsprincipes moet het fonds voor 70% belegd zijn. 'De toestroom aan geld was groter dan wij aankonden', zegt een woordvoerder.

Het ASN Novib-fonds toont eenzelfde groeipatroon. Eind 2006 was er euro 53 mln onder beheer, eind 2009 was dat gegroeid naar euro 123 mln. Het rendement over de laatste drie jaar bedroeg bijna 5%.

De Nots Foundation - 'ondernemende ontwikkelingshulp' - zet obligaties in de markt. Voor het einde van dit jaar wil de organisatie euro 40 mln hebben opgehaald, zegt voorzitter Bart Hartman. 'Noodhulp kun je nooit met geld van beleggers financieren. Microkredieten wel.' Anders dan de fondsen van SNS, belegt Nots in microkredietfondsen die zich nog moeten bewijzen.

Wie durft?

De obligaties zijn niet zonder risico. Het papier is illiquide. 'De belegger dient ervan uit te gaan dat zijn geld

zeven jaar in de obligaties vastzit', stelt Nots. Dat geldt ook voor de overige beleggingen in microkrediet. ASN Bank stelt nadrukkelijk dat de beleggingen in microkrediet 'geen speculatieve kortetermijninvesteringen zijn'.

Toch is speculatieve handel wellicht niet het meest relevante gevaar. De markt gaat ten onder aan zijn eigen succes, klinkt het steeds luider. In de wereld zijn er zo'n tienduizend microkredietbanken en dat zou de volgende kredietzeepbel zijn.

Daarbij is sprake van de zogeheten overcreditering: te veel leningen aan één persoon. Daarmee stuwen de microkredietbanken hun groeicijfers. 'Maar de industrie neemt verschillende initiatieven om dat tegen te gaan', zegt Brouwers .

Hij gelooft rotsvast in microkrediet als belegging. De reden daarvan is eenvoudig. Wereldwijd is nog maar 10% van de micro-ondernemers bereikt. 'Er zijn dus nog steeds mogelijkheden.'

Copyright (c) 2010 Het Financieele Dagblad
