



JEROEN SPOOR, HEAD OF NEW STRATEGIES BIJ DYNAMIC CREDIT

COLUMN

Kwaliteitsleningen MKB worden toegankelijk voor beleggers

De opkomst van regiepartijen heeft de hypotheekmarkt flink opgeschud. Deze partijen hebben institutionele beleggers toegang gegeven tot aantrekkelijke rendementen in deze miljardenmarkt. Datzelfde staat te gebeuren op de MKB-leningen markt.

Sinds een paar jaar hebben veel pensioenfondsen en verzekeraars beleggen in Nederlandse woninghypotheken omarmd. Het is een beleggingscategorie geworden zoals staats- en bedrijfsobligaties. Een breed pallet aan regiepartijen en vermogensbeheerders biedt de mogelijkheid te beleggen in hypotheekleningen.

Deze ontwikkeling pakt goed uit voor beleggers en woningkopers. Beleggers ontvangen een hoger rendement dan op bijvoorbeeld staatsobligaties bij een relatief laag risico. De hypotheektarieven zijn gedaald vanwege de toegenomen concurrentie. Ander voordeel voor huizenkopers is dat ze meer keuze hebben. Zo is het tegenwoordig mogelijk leningen af te sluiten met een rentevast-periode van 30 jaar. Toen banken de dienst nog uitmaakten, was dat een zeldzaamheid.

De markt voor MKB-leningen vertoont sterke overeenkomsten met de hypotheekmarkt vóór de komst van de regiepartijen. Ook bij het MKB domineren grootbanken deze leningenmarkt met een institutionele omvang van zo'n 130 miljard euro. Zo'n 80% van alle MKB'ers klopt nu voor een lening aan bij een van de drie grootbanken. Het proces om een lening te krijgen, is bewerkelijk, duurt lang en is niet transparant. Voor veel MKB'ers is het lastig om een krediet te krijgen. Als gevolg van het gebrek aan concurrentie zijn de tarieven daarnaast relatief hoog.

Dit biedt een kans voor institutionele beleggers. Een gediversifieerde portefeuille met kwaliteits MKB-leningen biedt aantrekkelijke rendementen die een stuk hoger zijn dan voor hypotheekleningen. Probleem is dat beleggers nog geen toegang hebben tot deze markt, omdat het nog niet mogelijk is te beleggen in nieuwe kwaliteits MKB-leningen. Maar daar gaat verandering in komen.

Na het toetreden van nieuwe partijen die leningen verstrekken aan MKB'ers die nu géén lening bij de bank kunnen krijgen, zijn er nu ook aanbieders van leningen aan kwaliteits MKB-ondernemingen gestart die wél rechtstreeks met de banken concurreren. Hierdoor wordt het voor grote beleggers mogelijk te beleggen in leningen aan MKB'ers met een sterke balans en een positieve kasstroom. Een groot deel van deze kredietverstrekking wordt gedigitaliseerd en vereenvoudigd. Hierdoor dalen de kosten en krijgen MKB'ers sneller duidelijkheid over het tarief waartegen ze kunnen lenen.

Voor pensioenfondsen en verzekeraars vormt een pool met kwaliteitsleningen aan het MKB een interessante aanvulling op hun beleggingsmix. De leningen bieden een relatief hoge vergoeding. Het risico blijft bij een goed gediversifieerde portefeuille binnen de perken. Bovendien gaat het om leningen met zekerheden, zoals bedrijfspanden en machines. Hierdoor kan bij faillissementen een relatief hoog bedrag nog teruggehaald worden.

Minstens zo belangrijk is dat beleggers door geld uit te lenen aan Nederlandse MKB'ers een bijdrage leveren aan de reële economie. Gezonde bedrijven kunnen immers sneller groeien als ze makkelijker vreemd vermogen kunnen aantrekken tegen lagere tarieven. Dat sluit naadloos aan bij de wens van pensioenfondsen hun geld aan het werk te zetten in de reële economie.

Wij verwachten dat kwaliteits MKB-leningen op den duur net als hypotheekleningen een vast onderdeel worden van veel beleggingsportefeuilles. De acceptatie bij beleggers zal wellicht minder tijd in beslag nemen dan bij hypotheekleningen, omdat zij via die hypotheekleningen al bekend zijn met het concept van regiepartijen. «