



ILLUSTRATIE: SALTYSTOCK

# Beleggers storten zich op Nederlands mkb

Rutger Betlem en Ivo Bökkerink  
Amsterdam

De belofte van hoge rendementen lokt steeds meer partijen, ook uit het buitenland, naar de Nederlandse markt voor mkb-krediet. Al dan niet met een solide risicomanagement concurreren zij met de grootbanken ABN Amro, ING en Rabobank. Geldschieters worden rendementen voorgeschoteld die kunnen oplopen tot 14%.

Een van deze nieuwe toetreders is het Duitse internetbedrijf Zencap, dat vandaag bekendmaakt € 230 mln aan te hebben getrokken van een Amerikaanse belegger. Dat geld wil het onder meer in Nederland uitzetten bij het midden- en kleinbedrijf. Tot nu toe was Zencap met € 4 mln aan investeringen hier nog marginaal aanwezig.

Zencap is een exponent van crowdfunding en het zogeheten 'peer-to-peer'-lenen, virtuele marktplaatsen waar geldvragers uit het mkb in contact kunnen komen met financiers. Het nieuwe aan Zencap en vergelijkbare initiatieven is volgens Don Ginsel van innovatieclub Holland Fintech dat deze zich meer opstellen als traditionele banken en hun balans inzetten om geld uit te lenen. 'Dat zie je steeds meer gebeuren.'

De opkomst van deze partijen past binnen de trend van schaduwbankieren. Verzekeraars en pensioenfondsen werven zich steeds vaker op als alternatief voor de banken. Verder zijn er de zogeheten kredietunies, waarbinnen vermogende ondernemers geld lenen aan het mkb in hun regio. De Vereniging van Kredietunies in Nederland denkt over vijf jaar honderd unies te hebben.

Volgens Peter Verhaar, oprichter van vermogensbeheerder Alex en verbonden aan mkb-geldverstrekker Kapitaal Op Maat, valt er veel geld te verdienen aan

Nederlandse mkb'ers. 'Geldschieters krijgen met 5% tot 8% een hoger dan gemiddeld rendement, het mkb betaalt er minder voor dan bij de banken en wij als intermediair verdienen gemiddeld een spread van 1%. En de markt is enorm en zit nog zo goed als helemaal bij de drie grootbanken.'

Die laatste groep moet noodgedwongen kritischer naar haar kredietverlening kijken. Strenge kapitaaleisen maken mkb-leningen voor banken minder interessant dan vroeger. Toetreders proberen daarvan te profiteren. Ze hebben in verhouding tot het traditionele bankwezen lage bedrijfskosten en zetten snelheid in om klanten te lokken. Zo belooft Zencap een mkb'er dat hij in een kwartier online een aanvraag kan doen en binnen 48 uur weet of hij het geld krijgt.

Ook hebben dit soort partijen met minder regels te maken dan banken. Uit gegevens van toezichthouder AFM blijkt dat er de laatste anderhalf jaar meer dan dertig partijen zonder vergunning actief zijn geworden. Ze kregen een AFM-ontheffing omdat er geen Nederlandse consumenten bij betrokken zijn.

Verhaar is kritisch over partijen die met hoge rendementen schermen. '14% is absurd hoog. Op aandelen kun je op lange termijn gemiddeld op 8% per jaar rekenen. Voor een lening aan het mkb, die soms aan de risicovolle kant is, lijkt me 5% à 8% reëel. Daarboven gaan bij mij de alarmbellen af.'

Don Ginsel van Holland FinTech, een netwerkorganisatie die start-ups koppelt aan gevestigde bedrijven en financiers, is blij met nieuwe initiatieven: 'Hoge rendementen zijn niet meteen een teken van slecht risicomanagement of verkeerde beloften. De professionele investeerders van een platform als Zencap zijn goed in staat zelf een analyse te maken van het risico en rendement.'

**Gouden bergen  
Voorgeschatelde  
rendementen  
lopen op tot 14%**

**Kapitaaleisen  
Voor banken zijn  
mkb-leningen  
niet meer zo  
interessant**

**ZENCAP**  
Pagina 2 & 3

