

# Nieuwe deuk in buffers van Europese banken door afwaarderingen complexe kredieten

Gijs den Brinker  
Amsterdam

De man die voor minister Wouter Bos van Financiën ING's portefeuille met slechte kredieten tegen het licht hield, voorziet meer problemen bij Europese banken.

ING wordt in januari 2009 overeind gehouden door de Nederlandse overheid. Het ministerie van Financiën garandeert eventuele verliezen op een grote portefeuille met slechte Amerikaanse leningen en geeft de bank-verzekeraar zo de nodige lucht.

Voorafgaand aan de reddingsoperatie zijn onderzoekers van het New Yorkse bureau Dynamic Credit met een vlooiengkam door de portefeuille gegaan. Zij berekenden onder meer het risico voor de schatkist.

Sinds deze klus is de klandizie van Dynamic Credit in Nederland en in de rest van Europa hard gegroeid. Genoeg om een kantoor te openen aan de Amsterdamse Weteringschans. 'Vlak bij de Nederlandsche Bank', zegt medeoprichter Tonko Gast. De toezichthouder was een van de eerste klanten in Nederland.

Dynamic Credit krijgt opdrachten van toezichthouders, banken, verzekeraars en pensioenfondsen. Groot en klein. In Europa zijn het er inmiddels meer dan twintig. Namen wil Gast niet noemen. Allemaal worstelen ze met dezelfde vraag: wat is de waarde van mijn

**'Alleen al voor private equity-leningen moeten Europese banken komend jaar €20 mrd aan extra kapitaal opzijzetten'**



Dynamic Credit-topman Tonko Gast: 'De problemen gaan ontstaan door lagere ratings van kredietbeoordelaars.'

Foto: Peter Boer

portefeuille met complexe beleggingen?

Banken hebben sinds het uitbreken van de kredietcrisis twee jaar geleden al voor meer dan \$1000 mrd afgeboekt op complexe leningen. Dat waren vooral Amerikaanse kredieten met slechte hypotheekleningen als onderpand.

Volgens Gast is nog niet alle elende op de balansen van Europese banken zichtbaar. Reden voor deze Europese naschok is dat de verliezen van de economische crisis in Europa nog minder voelbaar

zijn. Waar de Amerikaanse werkloosheid al 9% bedraagt, staat hij in Nederland pas nog rond de 4%.

Oplopende werkloosheid, wanbetalingen op hypotheekleningen en slechte bedrijfskredieten hebben invloed op de waarde van complexe kredieten. De echte klap moet nog komen.

Gast verwacht vooral problemen met herverpakte private equity-leningen. Dat zijn bankleningen waarmee bedrijvenopkopers de afgelopen jaren enorme overnames hebben gedaan, zoals die

van de Nederlandse chipfabrikant NXP. Door de aankopen met een berg geleend geld te financieren, dachten de kopers veel geld te verdienen, maar nu het economische tij is gekeerd, werkt deze schuldenhefboom tegen hen. Veel leningen zullen niet of maar ten dele worden afgelost.

Banken lopen de grootste risico's. Zij hebben het merendeel van deze complexe beleggingen, de beste delen, op hun eigen boek gehouden omdat deze delen door hun hoge kredietwaardigheid

maar een klein beslag legden op het bufferkapitaal.

De problemen ontstaan wanneer de kredietbeoordelaars deze leningen afwaarderen. Dan moeten de banken opeens meer kapitaal aanhouden. Alleen al voor private equity-leningen moeten Europese banken de komende zes tot twaalf maanden €20 mrd aan extra kapitaal opzijzetten, verwacht Gast. Moody's gaf deze week het startschot toen de kredietbeoordelaar een lening van €345 mln afwaardeerde.

