

Een les in **slecht** bankieren voor beginners

Hoe slaag je erin een stevige Belgische spaarbank op te zadelen met een miljardenportefeuille aan obligaties die veel groter is dan je eigenlijk kan dragen? Het principe is simpel. Een les in 'bad banking' voor beginners.

FASE 1: DE START

Stel: U koopt een portefeuille obligaties van 10.000 euro. Die obligaties genereren elk kwartaal een coupon van 3 procent.

U betaalt die aankoop met 5.000 euro spaargeld. De andere 5.000 euro leent u van uw buurman. U belooft uw vriendelijke buur hem die 5.000 euro binnen de drie maanden terug te betalen, met 2 procent interest (100 euro op jaarbasis).

FASE 2: DRIE MAANDEN LATER

Uw portefeuille obligaties is licht in waarde gestegen. U bent tevreden. Uw portefeuille is vandaag 10.100 euro waard. U ontvangt bovendien een coupon van 3 procent (300 euro op jaarbasis).

Bijna vergeten! U heeft beloofd dat u uw buurman de geleende 5.000 euro zou terugbetalen. U heeft geen zin uw obligaties te verkopen (het stijgingspotentieel is enorm, denkt u). U vraagt of u opnieuw kan lenen.

Uw buurman stemt in. U leent opnieuw 5.000 euro tegen 2 procent (op drie maanden). En de hele carroussel begint opnieuw.

FASE 3: NOG EENS DRIE MAANDEN LATER:

U bent uw werk kwijt. Uw buurman vindt u een stuk minder kredietwaardig. Stilletjes had u gehoopt dat u opnieuw 5.000

euro zou kunnen lenen, tegen dezelfde voorwaarden als drie maanden geleden. Uw buurman maakt u duidelijk dat hij zijn 5.000 euro terugwil met interest, en dat hij datzelfde bedrag slechts opnieuw wil uitleenen tegen 5 procent.

U kijkt naar uw obligatieportefeuille. De obligaties lopen pas over jaren af, de coupon ligt vast op 3 procent. U bevindt zich in een pijnlijke situatie. U heeft belegd met geleend geld, geld dat plots duurder geworden is dan het rendement op uw investering.

FASE 4: NOG EENS DRIE MAANDEN LATER:

U bent nog altijd werkloos. U moet 5.000 euro terugbetalen aan uw buur, met een interest van 5 procent. U heeft ergens in een schuif nog wat geld gevonden. Daarmee betaalt u de verschuldigde interest aan uw buurman.

U vraagt uw buurman of u opnieuw 5.000 euro kan lenen. Die is uw grilzen zat, en weigert. Hij wil zijn 5.000 euro terug. Die heeft u niet. Tenzij u uw obligatieportefeuille verkoopt. Eén probleem: er is een enorme crisis losgebarsten rond het bedrijf waarvan u schuldeiser bent (een ongeluk komt nooit alleen). Uw obligatieportefeuille is nog 1.000 euro waard, een fractie van de nominale waarde.

U staat met uw rug tegen de muur. Uw buurman eist 5.000 euro terug, terwijl u hoogstens 1.000 euro kan vinden.



Peter De Groot

- Is redacteur Geld & Beleggen van De Tijd.
- Zolang iedereen je goedkoop geld wil lenen, is er niets aan de hand.
- Wanneer de rente stijgt, wordt het moeilijk.
- Wanneer de obligatiekoersen kelderen, is het hek van de dam.

MORAAL VAN HET VERHAAL

Beleggen met geleend geld is gevaarlijk. Maar dat wist u al. Beleggen in financiële producten met een erg lange looptijd met geld dat u geleend heeft op korte termijn, is rondt levensgevaarlijk. Het is dat cowboygedrag dat Dexia ten gronde heeft gericht. Het is dat slechte bankieren dat de Dexia-aandeelhouder nu dreigt op te zadelen met een 'bad bank'.

Hier ziet u de obligatieportefeuille van Dexia. Een portefeuille die geen 10.000 euro, maar 125 miljard euro waard was. 40 miljard euro van die portefeuille had Dexia gefinancierd met geld dat de bank op korte termijn had geleend. Bij zijn buurmannen op de financiële markten dus. Tot die de kraan dichtdraaiden.

Erfenisportefeuille Dexia*

nominale waarde, in miljard euro	
Uitdovende obligaties	95,3
Obligaties lokale overheden	24,5
Overheidsobligaties	15,8
Bankobligaties	15,6
Obligaties met onderpand	12,0
Gestructureerde kredieten met activa als onderpand	7,1
Hypotheekeffecten	7,4
'Andere' effecten	12,9
Leningen aan overheden en besturen in niet-ternlanden	22,2
Herverpakte kredieten ex-dochter FSA**	7,4
Totaal	124,9

* Toestand eind juni 2011.
** In juli werden afgevoerd tot 2,8 miljard euro.
Bron: Dexia

overlijden