

S&P GLOBAL VERDIENT ZELF EEN POSITIEF OORDEEL

Het Amerikaanse bedrijf S&P Global is een aanbieder van financiële informatie en is onderverdeeld in drie divisies. Bij de 'Rating'-divisie gaat het om kredietbeoordelingen en bij de 'Market and Commodities Intelligence'-divisie om het aanbieden van marktinformatie en -analyses. Daarnaast is er de zogeheten indexfranchise die valt onder de 'S&P Dow Jones Indices'-divisie.

Het belangrijkste bedrijfsonderdeel vormen de kredietbeoordelingen. Wanneer een bedrijf geld op de kapitaalmarkt wil ophalen, dan is een kredietbeoordeling gewenst. Voor zo'n beoordeling wordt vaak al snel een paar miljoen dollar betaald, maar het levert het lenende bedrijf over de looptijd van de lening zelf vaak het veelvoudige op als gevolg van een lagere rente.

Alle data en onderzoek gedaan ten behoeve van de kredietbeoordelingen geven S&P Global een voorsprong op de concurrentie,

want deze kennis biedt het bedrijf eveneens aan banken, verzekeraars en investeerders aan die deze informatie gebruiken voor het maken van krediet- en investeringsbeslissingen. Zo bezien verkoopt S&P Global de research dus eigenlijk dubbel.

DUOPOLIE

Op de markt van kredietbeoordelingen is sprake van een duopolie: S&P Global en het eveneens Amerikaanse Moody's hebben elk zo'n 40 procent van de markt in handen. Fitch is de derde partij en heeft een marktaandeel van iets

minder dan 20 procent.

De markt van kredietbeoordelingen is aantrekkelijk vanwege *pricing power* (het kunnen verhogen van de prijzen boven het niveau van de inflatie), wederkerende inkomsten en hoge marges. De *pricing power* hangt niet alleen samen met het duopolie maar ook met de voordelen die een kredietbeoordeling oplevert. Bedrijven met zo'n beoordeling kunnen goedkoper krediet aantrekken dan bedrijven zonder. Bovendien geldt dat sommige investeringsfondsen alleen in bepaalde categorieën schuld mogen investeren en ook zo bezien is het verkrijgen van een kredietbeoordeling vaak simpelweg noodzaak.

De winstgevendheid ligt structureel op een hoog niveau, wat verklaard wordt doordat S&P Global zelf nauwelijks kapitaalintensief is. S&P Global kent een zogeheten *asset light* businessmodel en het bedrijf is misschien nog wel het best te zien als een soort geldmachine



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: *'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk'* (www.beterinbeleggen.nl) De auteur bezit aandelen in S&P Global.