

traditionele crowdfunders, waarbij alleen als een 'markt-plaats voor geld' wordt opgetreden. Maar, hier is wel markt voor. "Vaak hebben ondernemers niet alleen geld nodig, maar ook advies", legt Lex van Teeffelen uit.

4 PROVISIE GEÏND VOOR DE EERSTE RENTEBETALING IS OVERGE-MAAKT

De VEB vindt het ongepast dat sommige platforms het grootste deel van de provisies direct na de plaatsing van een lening bij beleggers innen. De belangen van beleggers en het platform lopen hierdoor niet meer parallel.

Als alles goed gaat, is het platform niet meer dan een doorgeefluik, waarin rentebetalingen en aflossingen van de ondernemer naar de belegger vloeien. Maar als de onderneming in zwaar weer komt, ligt er een zware verantwoordelijkheid voor het platform om de verliezen voor beleggers zo veel mogelijk te beperken.

Door de afhankelijkheid van elkaar gaan belegger en platform een langetermijnrelatie aan. De vergoedingsstructuur van het platform zou de belangenparalleliteit tussen belegger en platform moeten versterken.

Een eenmalige succesfee, of zoals DuurzaamInvesteren omschrijft 'transactiekosten', is ongepast. Deze kosten bedragen tussen de 0 en 3 procent van de lening en worden meteen geïncasseerd na plaatsing. Nog voordat investeerders de eerste rentebetaling hebben ontvangen, heeft het platform de volledige fee al binnen.

ZUIVER

De VEB vindt een vergoedingsstructuur waarbij de beheerprovisie periodiek wordt ingehouden van de rentebetalingen over de looptijd van de lening gepast. Ook zou bij wanbetaling de provisie moeten worden



VERHULDE PIJN IN DE CORONACRISIS

> De coronacrisis was de eerste serieuze test voor de robuustheid van de crowdfundingmarkt. De resultaten zijn op het eerste gezicht bemoedigend. Het aanbod van en de vraag naar leningen bleef redelijk op peil, met een totaalstand van rond de 420 miljoen euro in zowel 2019 als 2020. Maar er was dus geen sprake meer van groei.

> Ook het percentage problemleningen bleef opvallend laag. Dit is deels cosmetisch. Normaal gesproken wordt er na 90 dagen betalingsachterstand afgeschreven op een lening. Omdat sectoren als de horeca en detailhandel geen omzet hadden tijdens de lockdowns, hebben veel platforms ondernemers 3 tot 6 maanden uitstel van betaling gegeven. Ook zijn nieuwe contracten afgesloten, met gunstige betalingsregelingen.

> Deze praktijk is ook gevolgd door de grootbanken, die hier zelfs toestemming van de centrale bank voor kregen. Het is dus usance, maar de werkelijke impact van de crisis blijft deels verborgen.

opgeschort tot de ondernemer weer betaalt.

NLInvesteert en Collin Crowdfund hebben het meest zuivere model. De twee platforms brengen de investeerders een beheervergoeding van omgerekend 1,2 procent per jaar in rekening over het gemiddelde uitstaande saldo.

Geldvoorelkaar.nl heeft een tussenvorm gevonden. Het platform werkt wel met een succesvergoeding, maar deze wordt gedurende de looptijd van de lening geïncasseerd. Nadeel is dat de helft van deze fee al wordt ingehouden op de eerste drie maandbetalingen. De andere helft volgt elk jaar over de looptijd van de lening. Indien sprake is van een insolventie, wordt de fee niet meer ingehouden.

5 NIET ALLE PLATFORMS ZIJN ONAFHANKELIJK

Er mogen nooit twijfels bestaan

over de onafhankelijkheid van een platform. Het is daarom een affront dat op sommige platforms leningen worden aangeboden die uit de stal komen van minderheidsaandeelhouders.

Dit gebeurt bijvoorbeeld op het platform DuurzaamInvesteren. Greenchoice, een leverancier van groene stroom, is met 20 procent van de aandelen een aandeelhouder van dit platform.

Greenchoice gebruikte in mei dit jaar het eigen platform om een lening van 15 miljoen euro van een grootschalig zonnestroomproject te verkopen. Hoewel de wetgever dit toelaat zolang de aandeelhouder niet meer dan 20 procent van de aandelen van het platform in handen heeft, is deze werkwijze in de ogen van de VEB onwenselijk.

Stel dat het project uit de koker van Greenchoice onverhoopt mislukt. Is DuurzaamInvesteren dan even gebrand op het terughalen van gelden als bij