

Triple A-sprookjes van Rabo

Rabobank schreeuwt van de daken dat uw geld vele malen veiliger staat bij de boerenleenbank vanwege de hoge kredietrating en dat Rabobank niet werkt voor de aandeelhouder maar voor haar klanten. Het is waar dat Rabobank al jaren een triple A-rating heeft, maar als de kredietcrisis één ding duidelijk heeft gemaakt is het wel dat ratings weinig tot niets meer zeggen. Zo ligt de belangrijke tier 1-ratio – een indicator voor de solvabiliteit – bij Rabobank met 11,2 procent slechts een fractie boven die van ING en an-

dere Nederlandse banken. Het is een illusie te denken dat een bank bestand is tegen het massaal opnemen van het spaargeld, ook Rabobank niet.

Maar topman Bert Heemskerk gaat nog een stapje verder door te stellen dat Rabobank zo stabiel is omdat zij nauwelijks heeft belegd in risicovolle leningen. Heemskerk vergeet echter te zeggen dat de Rabobank ondertussen wel voor miljarden aan ondoorzichtige gestructureerde producten heeft verkocht aan haar eigen klanten. Denk bijvoorbeeld aan de Euronext



genoteerde asset-backed obligaties die Rabobank de afgelopen

jaren aan de lopende band heeft uitgegeven. Dit zijn net als bij subprimes vele twijfelachtige leningen, inclusief leningen aan Lehman Brothers en Freddie Mac, die verpakt worden in een nieuw doosje. Op deze doosjes plakte kredietbeoordelaar S&P – door Rabobank betaalde – triple A-ratings, waarmee Rabo-klanten verleid werden om in de ondoorzichtige producten te beleggen.

In totaal heeft Rabobank meer dan 2,1 miljard euro aan deze producten uitgegeven, alle met een rating triple A of dubbel A. Beleggers die hierop hebben ingeschreven, hebben echter in korte tijd zestig tot tachtig procent van de waarde van hun obligatie verloren zien gaan. De volgende keer dat Heemskerk zegt dat Rabobank nauwelijks last van de kredietcrisis heeft, zegt hij eigenlijk dat de Rabobank het risico en het verlies hiervan op haar eigen klanten heeft afgeschoven. ■

Asset-backed obligaties van Rabobank

Product	Grootte (€)	Rating bij uitgifte	Koers	Koersverlies
Asset Backed Inflatie Obligatie (ABIO)	568 mln	AAA	37,00	63,0%
Asset Backed Obligatie A (ABO A)	480 mln	AAA	39,84	60,9%
Asset Backed Obligatie B (ABO B)	195 mln	AA	33,00	67,6%
Asset Backed RentePlus Obligatie 2 (ABRPO 2)	375 mln	AAA	27,89	72,1%
Asset Backed RentePlus Obligatie B (ABRPO B)	80 mln	AA	21,00	79,1%
Asset Backed Renteplus Obligatie A (ABRPO A)	470 mln	AAA	26,99	73,0%

Bron: rabospecialproducts.com