

Mikrofinanzierung – Marktentwicklung durch Vertrauensaufbau

*“Finance ultimately depends more on trust than on calculations.”
(J.D. von Pischke)*

Michael Fiebig

Zürich, 17.1.2013

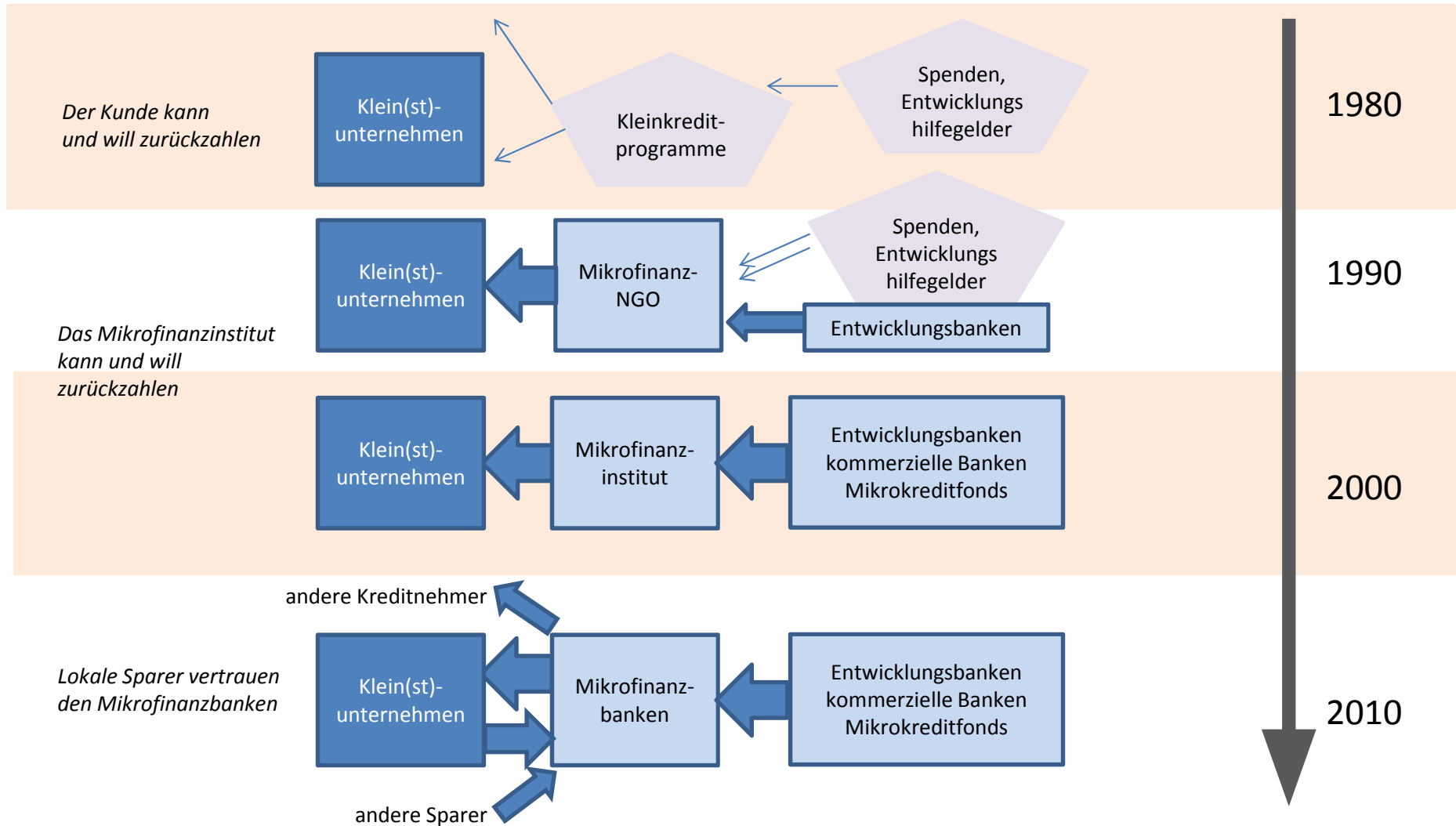
Tagung “Zwischen Risiko und Sicherheit – Welches Vertrauen brauchen wir?”

1. Von Pionieren zu Gläubigern - Wachstum und Wandel des Mikrofinanzsektors
 - a) Von der Entwicklungshilfe zu privaten Mikrofinanzfonds, vom Kleinkreditprogramm zur Mikrofinanzbank, vom Kleinkredit zur Mikrofinanz
 - b) Vom Gruppenkredit zum Individualkredit
2. Finanzkrise – Vertrauenskrise in Mikrofinanz?

Wachstum und Wandel der Mikrofinanz

- Problemstellung Mikrokredit:
 - **Unsicherheit** - Ungleichzeitigkeit von Leistung und Gegenleistung; unvollständige Informationen; asymmetrische Informationsverteilung
 - **Rückzahlungsfähigkeit unklar** (signifikante externe Risiken)
 - **Rückzahlungswilligkeit unklar** (Loyalität, Ehrlichkeit, Charakter)
 - **Fehlendes Vertrauen** - *“Rural people are not regarded as a market to be developed, but are seen as poor, exploited, or economically incompetent people requiring assistance”* (Von Pischke)
 - **Kommunikationsprobleme** - *“to combine the knowledge of the professional outsider and the conventional wisdom of the rural people, it would be necessary for outsiders to step down of their pedestals and sit down, listen and learn”* (Chambers)
 - **Anreizprobleme** - z.B. negative Anreize schwach (Durchsetzung von Forderungen schwierig), positive Anreize notwendig (bei Rückzahlung: Folgekredit, niedrigere Finanzierungskosten etc.)
 - **Monitoring** teuer und konzeptionell schwierig

Wachstum und Wandel der Mikrofinanz



Wachstum und Wandel der Mikrofinanz

- 1970/80er: Staatlich subventionierte Kreditprogramme
 - “Projektitis”; erreichen nicht ihre Zielgruppe, generieren keinen nachhaltigen Zugang zu Finanzdienstleistungen, ein Fass ohne Boden – geringe Rückzahlungsraten
- 1980/90er: Innovationen getrieben von NGOs und Einzelinitiativen
 - Kredittechnologie die niedrigere Kosten, effiziente Kreditvergabe, niedrige Ausfallquoten und (relativ) hohe Zinsen kombiniert
 - Entwicklungshilfe fokussiert auf Kleinkredite: Armutsbekaempfung, Frauenförderung, Gewerbeförderung. Foerderung von Kleinkredit-NGOs mit höherem Erfolg
 - Grameen Bank Bangladesch entfaltet sich; einzelne erfolgreiche staatliche Entwicklungsbanken: Bank Rakyat Indonesia/Unit Desa; Bank for Agriculture & Ag’Coops Thailand; erste Transformation NGO-Bank: BancoSol Bolivien
 - Performancekonzept “Outreach and Financial Self-Sufficiency” entsteht (Fokus auf Institutionenaufbau)
- 1990/2000er: Die “Mikrofinanz”-Welt entsteht
 - Erste Mikrofinanzfonds entstehen mit einem Fokus auf sozial motivierte private Investoren
 - öffentliche Kreditinstitute fokussieren auf den Aufbau und die Unterstützung von MFIs

Glaubenssaetze

- Die Armen können Kredite nicht zurückzahlen und/oder keine kostendeckenden Zinsen zahlen
- Entwicklungshilfe ist notwendig (Spenden, öffentliches Geld) um regelmässig neue Programme aufzulegen
- Kleinunternehmer können und wollen Kredit zurückzahlen
- Kleinkreditinstitutionen können kostendeckend arbeiten
- Subventionen können vermutlich zeitlich begrenzt werden – aber sind nötig um Wachstum und weite Verbreitung zu erreichen
- Mikrofinanz kann eine sinnvolle private Investition sein
- Mikrofinanz ist grösstenteils abgekoppelt von Finanzkrisen (zB Asiatische Finanzkrise 1997/1998)
- Das Wachstumspotential ist endlos?

Wachstum und Wandel der Mikrofinanz

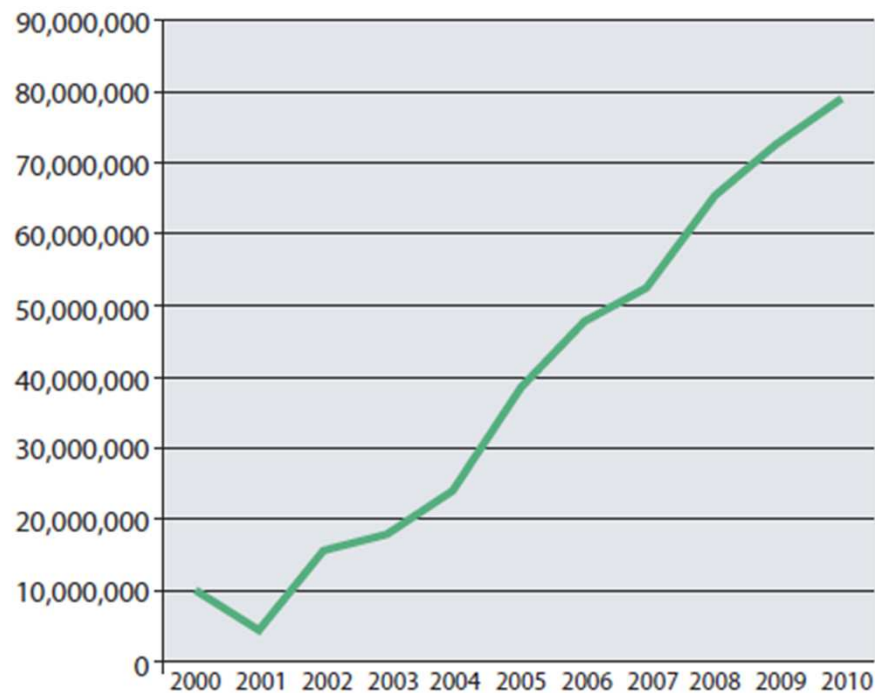
- 2000er: “Mikrofinanz”-Welt waechst exponentiell
 - Immer mehr Transformationen – von NGO zum Unternehmen mit Anteilseignern; von der Kreditinstitution zur vollwertigen Geschäftsbank
 - Massives Wachstum des Investitionsvolumens – aus öffentlichen und privaten Quellen
 - Einzelne Börsengänge (Mexiko, Indien)
 - Strukturierte Fonds entstehen
- 2010er: “Mikrofinanz” wird zu “Financial Inclusion”
 - Krisen in einzelnen Maerkten
 - Wachstumsraten moderater bei 10-20% p.a.
 - Reduzierung der Entwicklungshilfegelder für Mikrofinanz - Abendröte des Modethemas?
 - Social Performance & Impact Diskussion: Ausdifferenzierung der Investmentvehikel – vorwiegend sozial und auf bestimmte Zielprofile spezialisiert und oder fokussiert auf den Aufbau finanzieller Infrastruktur

Glaubenssaetze

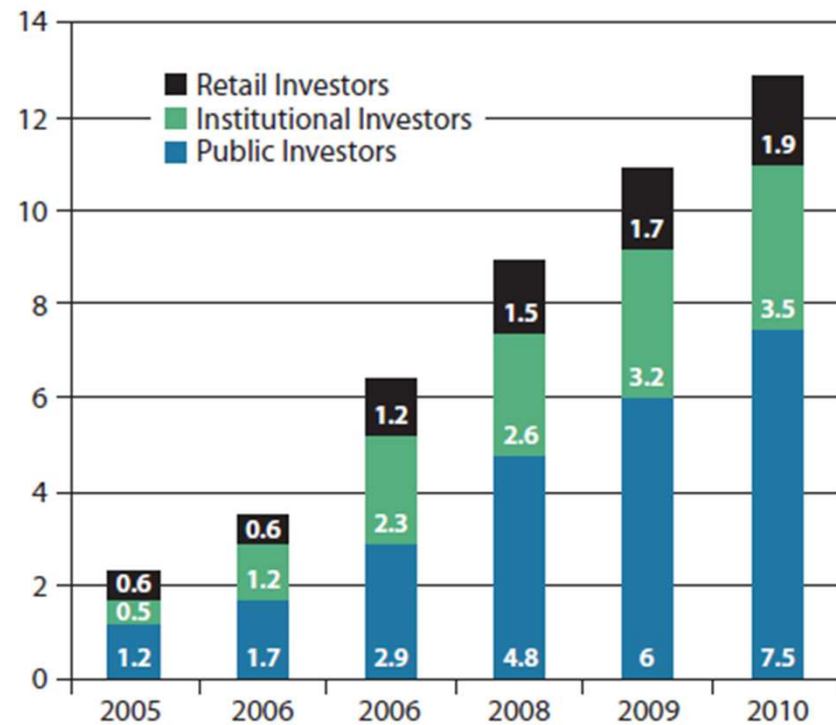
- Mikrofinanzinstitutionen können sehr profitabel sein
- Investitionen in Mikrofinanz erbringen sozialen und finanziellen Return
- “Governance” ist wichtig – es braucht echte Anteilseigner
- Mikrofinanz kann von globalen Finanzkrisen beeinflusst werden (keine komplette Abkoppelung)
- Wachstumspotential kann in einzelnen Maerkten begrenzt sein
- Professionalität, Risiko-management und Good Governance auf MFI und Investment-Ebene sind prioritär

Wachstum und Wandel der Mikrofinanz

Kreditkunden profitabler Mikrofinanzinstitute



Investitionsvolumen in Mikrofinanz (excl. Aid)

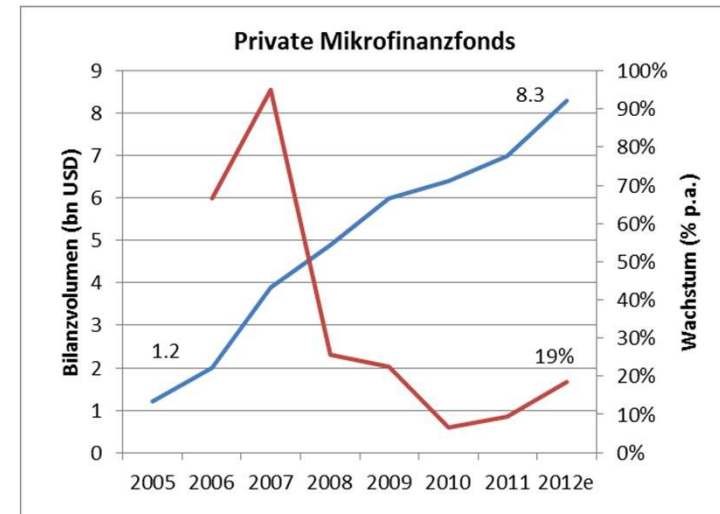


Wachstum und Wandel der Mikrofinanz

- Vom Gruppenkredit zum Individualkredit
 - Gruppenkredit:
 - Gemeinschaftliche Haftung – “peer monitoring & peer pressure”
 - Keine individuelle Analyse der Rückzahlungsfähigkeit
 - Fokus auf Rückzahlungswilligkeit (Kohärenz der Gruppe, graduelles Erhöhen der Kreditbeträge in aufeinanderfolgenden Kreditzyklen)
 - Fokus auf Vertrauen (und implizit: Abhängigkeiten) innerhalb der Gruppe
 - Individualkredit:
 - Einzelne Analyse von Rückzahlungsfähigkeit und –willigkeit
 - “Subjektive” plus “objektive” Besicherungswerte
 - Kreditzyklen können eine Rolle spielen – aber:
 - “Repeat loans” spielen bei intensiverem Wettbewerb eine abnehmende Bedeutung – es sei denn Mikrofinanzinstitute teilen Kreditinformationen

Finanzkrise – Vertrauenskrise in Mikrofinanz?

- “Performance Dip” auch in der Mikrofinanzwelt
 - Einzelne Länder mit Krisenerscheinungen – Überhitzung, politische Intervention, Wirtschaftskrise
 - Trübes Finanzmarktklima
- => Einige Investoren weniger optimistisch zur Mikrofinanz
- Aber: Kontinuierlich gute Performance von Mikrofinanzfonds; weiteres Volumenwachstum auf niedrigerem Niveau; Ausdifferenzierung
 - Konsequenzen: “Don’t overpromise!”; “Back to basics”; Fokus auf Markstrukturaufbau



Quelle: MicroRate 2012



Quelle: Finanz und Wirtschaft, 16.1.2013