

In deze editie:

- **mbcf. in het FD**
- **Solar Insurance & Finance**
- **Marktbeschouwing**
- **Investeringsfonds zonnepanelen**

Colofon:

Jaap de Jong
T. 020 – 20 60 330
E. jaap.de.jong@mbcf.nl

Paul Snip
T. 020 – 20 60 330
E. paul.snip@mbcf.nl

Hein Stoops
T. 020 – 20 60 330
E. hein.stoops@mbcf.nl

mbcf. in het FD**Maak haast met op gang brengen van kredietstroom**

2010 | Het Financieele Dagblad, Micha van Lin en Jaap de Jong

Terwijl de economie door de export opkrabbelt, groeit bij bedrijven de vraag naar werkkapitaal. Maar banken zijn, ondanks hun internationale oriëntatie, niet bereid de groei te financieren óf alleen tegen hoge kosten. Met alle discussies rond kapitaalseisen en de bankentaks staat de kredietverlening verder onder druk. Het is dus niet gek dat bedrijven steeds minder tevreden zijn over hun bank. Van die kant gaat het de eerste jaren niet komen. Er is geen 'magic bullet' die alle problemen in één keer oplost. Wel kunnen alternatieve circuits tot stand worden gebracht, waar ondernemers terecht kunnen voor financiering.

Een van de besproken mogelijkheden is het inrichten van een zogeheten schoon fonds. Een 'bank', die (buitenlandse) investeerders werft om geld in Nederlandse bedrijven te steken. Het fonds brengt bedrijven en kredietverstrekker samen om een financieringsportefeuille op te bouwen. Ook kleinere bedrijven krijgen zo toegang tot een alternatieve bron van financiering en worden daarmee minder afhankelijk van de banken. Ideeën te over, maar die komen moeilijk van de grond. Toch verdienen ze steun. De overheid overweegt zo'n fonds te steunen met een (gedeeltelijke) garantstelling. Dat zou een stevige duw in de rug zijn die geïnteresseerde partijen over de streep kan trekken.

Een tweede mogelijkheid is ketenfinanciering, het ouderwets 'leveren op de pof'. Afnemers en toeleveranciers in de keten maken, zonder tussenkomst van banken of kredietverzekeraars, afspraken over uitgestelde betalingen en facturen worden voldaan zodra het eindproduct is afgeleverd en betaald. Dat vereist wél een ultiem onderling vertrouwen tussen de ketenpartners. En vraagt om een sterke speler die de rest van de keten begeleidt op weg naar herstel.

Banken en ondernemers moeten leren anders met elkaar te praten. Banken moeten zich niet blindstaren op omzet- en winstcijfers, maar leren de kredietwaardigheid te toetsen aan de kwaliteit van het ondernemerschap. Hoe de ondernemer zijn bedrijf tijdens de crisis op koers heeft weten te houden is minstens net zo belangrijk als de kale (kille) financiële ratio's. Ondernemers moeten beseffen dat de vette jaren voorbij zijn. Ze gaan langs een strengere meetlat. Zij moeten zorgen dat business- en financieringsmodellen naadloos met elkaar sporen.

Voor nu geldt bovenal dat snelheid geboden is. De Nederlandse groei komt uit de export, maar die moet wél gefinancierd worden. We hebben niet de tijd om te wachten. De wereldeconomie dendert op volle snelheid door. Wie niet aanhaakt, mist de boot.

Micha van Lin is beleidsmedewerker bij FME en Jaap de Jong partner bij Mazars Berenschot Corporate Finance.

Meer weten? Neem contact op met Jaap de Jong

Solar Insurance & Finance

Solar Insurance & Finance is een samenwerking tussen Solar Insurance en **mbcf**. Solar Insurance & Finance is een internationaal werkend onafhankelijke adviseur, met name gespecialiseerd in verzekeringsvraagstukken van zonne-energie-installaties. Samen met MBCF zorgt SolarIF ook voor financiering van zowel installaties op daken bij particulieren en bedrijven als professionele zonne-energieparken, in Nederland en in het buitenland. Onze uitzonderlijke gecombineerde kennis van zonne-energie en uitgebreide ervaring in financieringsvraagstukken maakt ons uniek in de markt. In combinatie met ons netwerk verlenen wij u full service dienstverlening, op maat gesneden.

Meer weten? Neem contact op met Hein Stoops

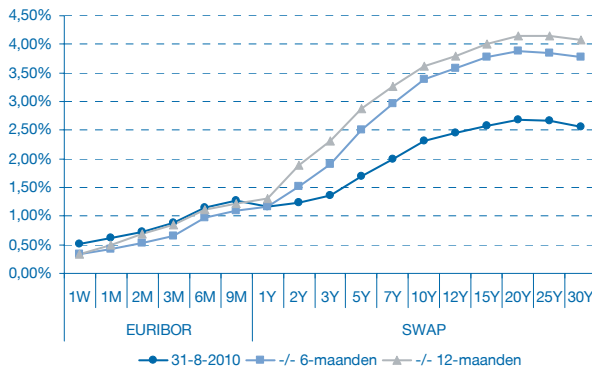


Marktbeschouwing

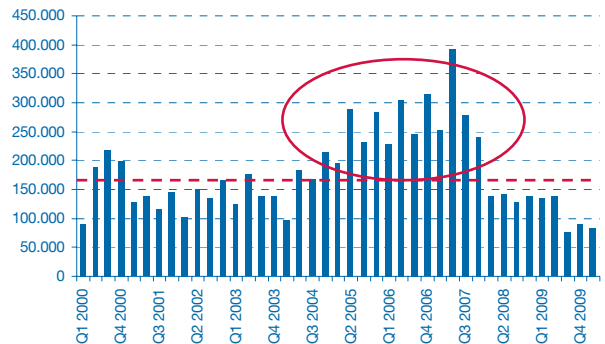
Mede door het haperende herstel van de economie zijn de rentes op de kapitaalmarkt de laatste maanden weer gedaald (figuur 1). Echter, met de blijvend hoge opslagen die banken doorberekenen aan hun klanten zijn de rentetarieven op financieringen nog steeds relatief hoog. Daarnaast blijft het onzeker op welke termijn een verbetering van het bankenklimaat verwacht kan worden. Er zijn twee factoren op basis waarvan in de markt de verwachting uitgesproken wordt dat toegang tot bancaire financiering moeilijk blijft de komende jaren:

- 1) Ten eerste zal de invoering van Bazel III verdere druk leggen op het kapitaalbeslag van banken. Verdere aanscherping van de Bazel II-normen zullen eraan bijdragen dat banken meer eigen vermogen dienen aan te houden en per saldo minder financiering kunnen verstrekken.
- 2) Daarnaast zal in Nederland de komende 4 tot 5 jaar voor €50 miljard aan herfinancieringen plaatsvinden. Deze herfinancieringen bestaan uit de relatief hoge financieringvolumes die verstrekt zijn in de periode 2004 – 2008. Deze financieringen moeten in de komende jaren geherfinancierd worden en leggen beslag op een substantieel deel van het beschikbare kapitaal (zie figuur 2).

Figuur 1: Rentecurve



Figuur 2: Leningenvolume West-Europa



Mede afhankelijk van het herstel van de economie is de verwachting van grootbanken dat rentetarieven de komende maanden weer zullen stijgen. De verwachting is wel dat de ECB haar belangrijkste rentetarief (Refi-rente) voorlopig nog op 1,0% zal houden om daarmee de economie verder te stimuleren.

Meer weten? Neem contact op met Hein Stoops

Investeringsfonds Zonnepanelen

mbcf. is actief met de opzet van een investeringsfonds voor zonnepanelen.

Duurzame energie is een veelbesproken onderwerp en wordt in vele landen gestimuleerd door subsidies verstrekt vanuit de overheid. Juist deze subsidies zorgen ervoor dat een investering in zonnepanelen een aantrekkelijke lange termijn investering vormt met stabiele kasstromen en een laag risico profiel.

Het investeringsfonds streeft naar een totale omvang aan eigen vermogen van € 30 miljoen met een gemiddeld jaarlijks rendement van 11% over 10 jaar.

Meer weten over het investeren in zonnepanelen of bent u geïnteresseerd in het investeren in het investeringsfonds? Neem contact op met Hein Stoops.

