

A man in a dark suit is seen from behind, holding a yellow watering can and watering several large, white, 3D upward-pointing arrows. The background is a blue grid pattern.

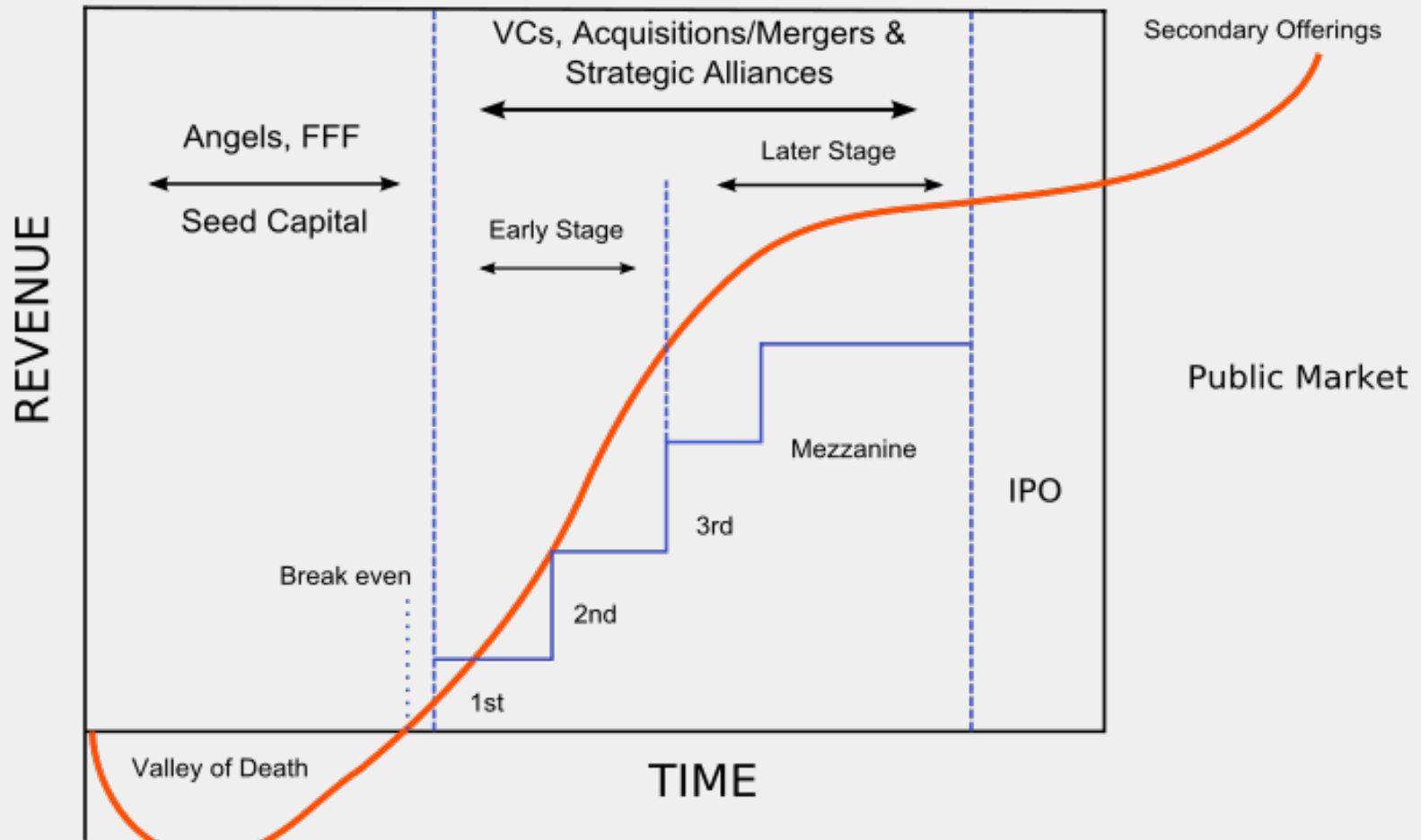
Vlaams Bankenplan

Hoorzitting Vlaam Parlement

Stimuleren van ondernemingsgroei

- “Vlaams Bankenplan”: what’s in a name?
 - ➔ niet banken, maar kredietvragende ondernemingen hebben plan nodig
 - ➔ “*Vlaams Plan voor Ondernemingsfinanciering (P.O.F.)*”?
- Inpassen in ruimer kader:
ganse financieringsgroeitraject van Vlaamse ondernemingen stokt!

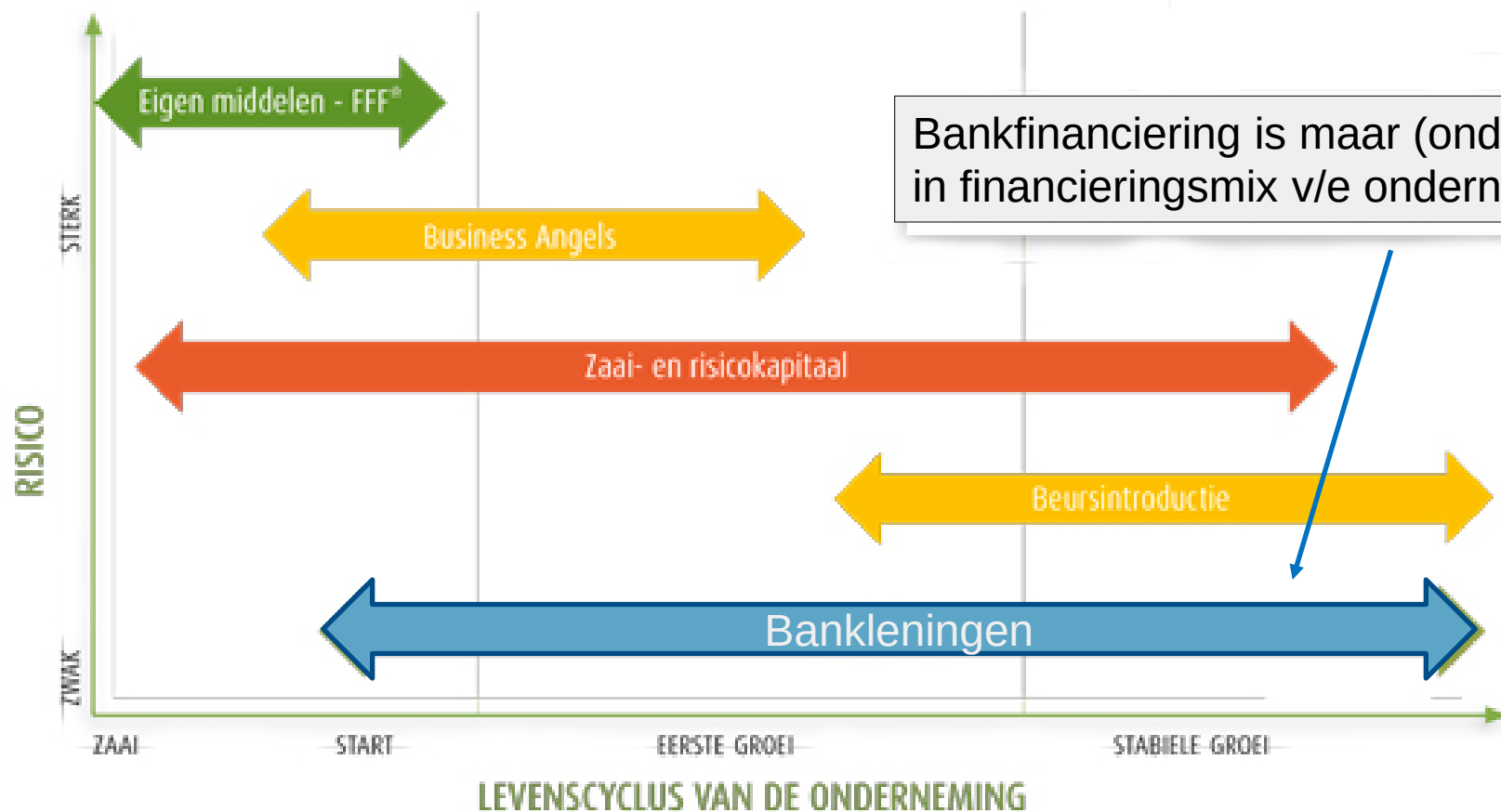
Startup Financing Cycle



Risicokapitaal

Groei/mezzanine

Doorgroei/internationale
expansie



*FFF = Family, Friends & Fools

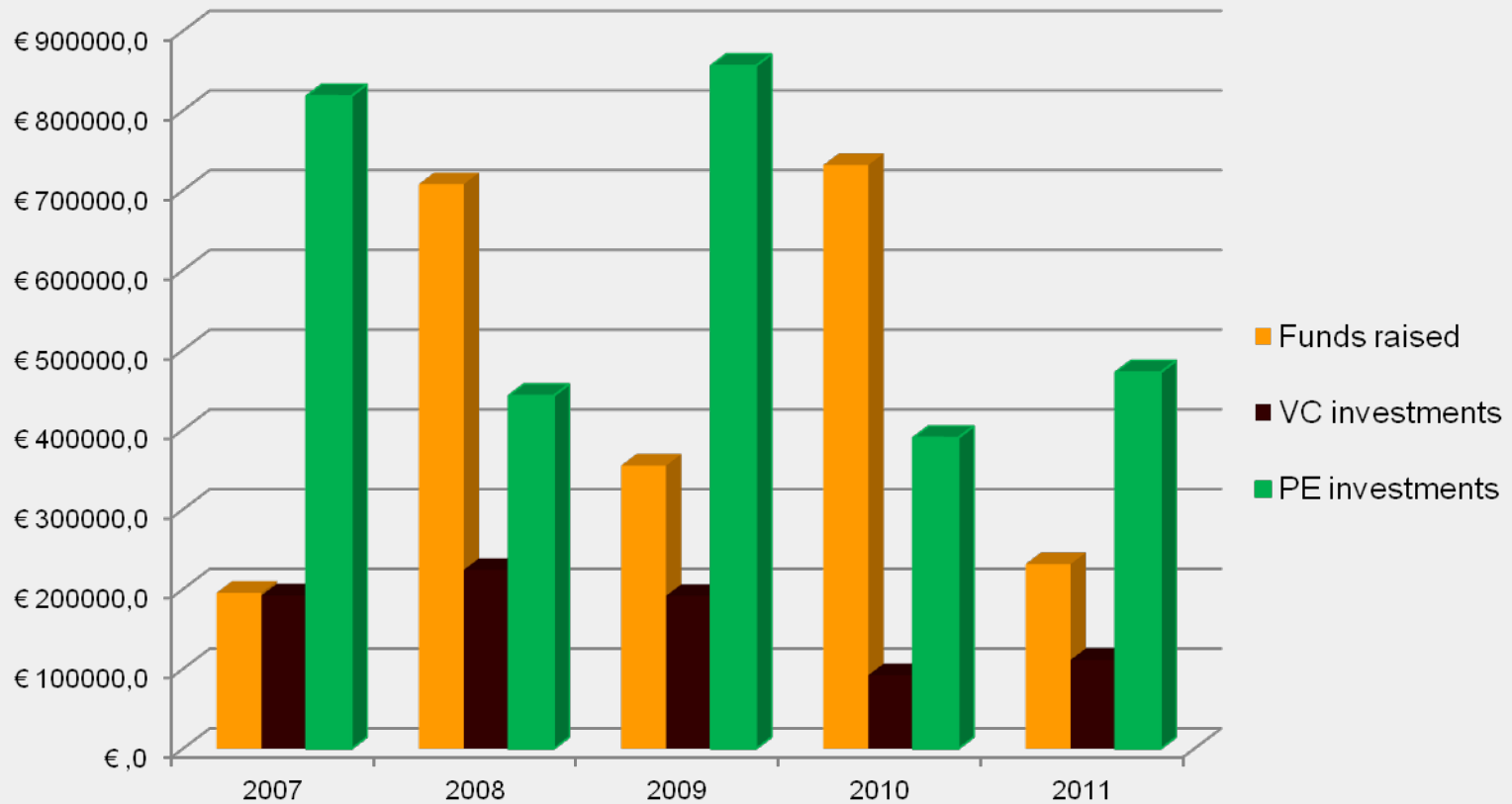
Bronnen: Brochure 'Venture Capital, Gids in België' door Sophie Manigart en Olivier Witmeur in samenwerking met BVA - Roberts, 1991

Financieringsbronnen drogen op?

■ Private initiatieven

- VC vehikels Belgische grootbanken verdwenen/verdwijnen
+ VC verschuift meer en meer naar PE (latere fase, (leveraged) buy-outs)
- Eigen vermogen financiering
 - via beurs (IPO, kapitaalverhoging) → quasi onmogelijk
 - enkel private plaatsing ... en dan nog
- Vreemd vermogen
 - via kapitaalmarkten
 - gevestigde waarden kunnen institutionelen en particulieren overtuigen
 - kleinere bedrijven slagen daar niet in
 - voor KMO's helemaal uitgesloten
 - via banken
 - zit in slop (cf. studie NBB, Kefik Barometer, et al.):
financieel-economische crisis, weinig optimistische vooruitzichten,
bankiers zijn zeer risico-avers geworden (vergrootglas), BASEL III ...

VC en PE in België



Bron: EVCA (2012), in € 1.000

Financieringsbronnen drogen op?

■ Publieke initiatieven:

niet maximaal benut en/of onvoldoende gekend

○ (Risico)kapitaal

Vinnof, SOFI-fonds, Flanders' Care Invest, TINA-fonds (ARKimedes II)

○ Vreemd vermogen: Participatiefonds, Groeimezzanine, Win-win-lening

○ Waarborgen:

○ Generieke waarborgen

○ Gigarant (tot €1,5 mia)

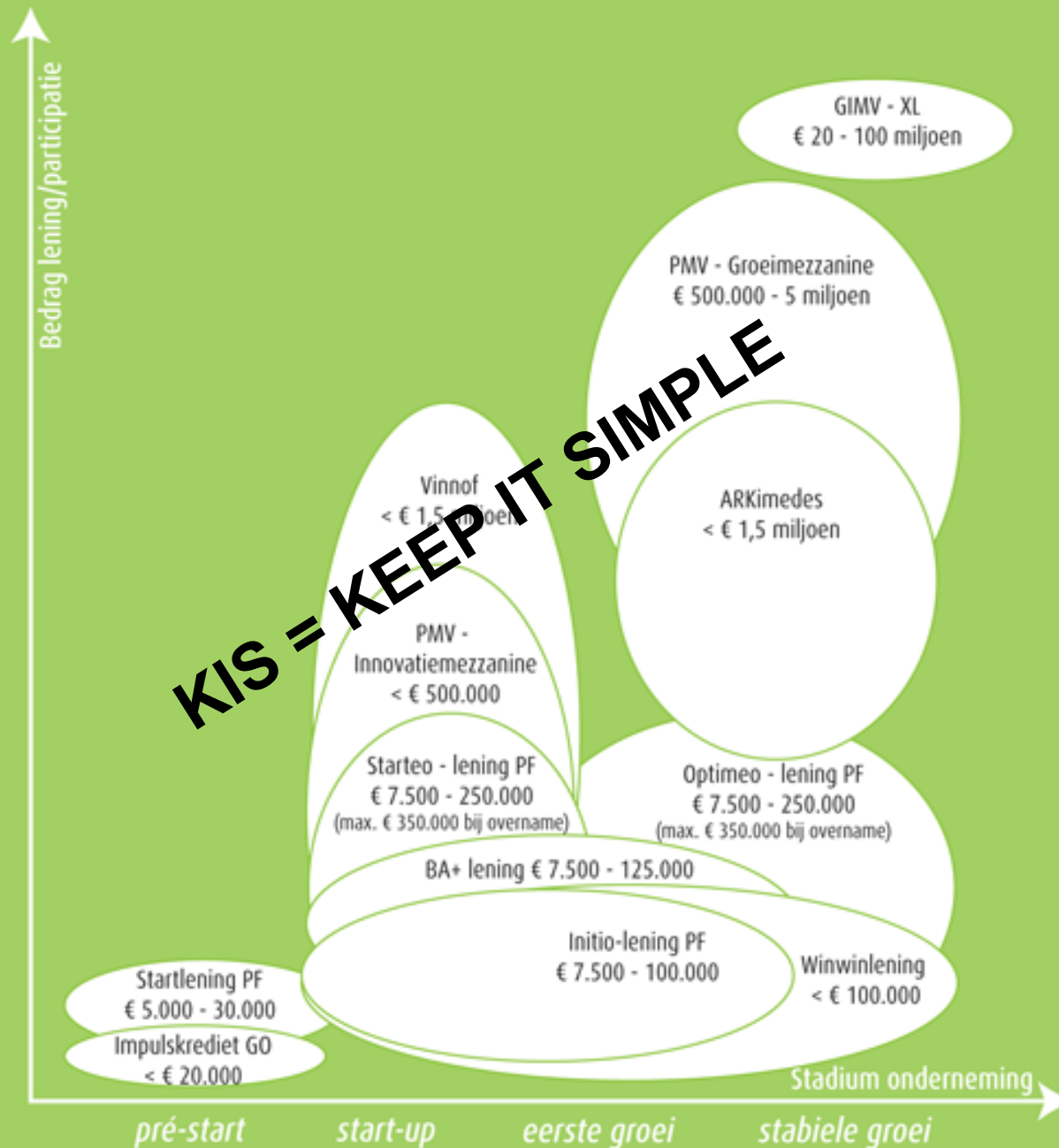
○ Groene waarborg (weinig/niet populair)

○ Subsidies/steunmaatregelen:

○ SIOS-subsidies

○ Andere subsidies (ecologiepremie, ESF, KMO portefeuille...)

○ IWT-innovatiesubsidies



Alle bronnen maximaal inzetten op doorgroei

- Bestaande overheidsinstrumentarium maximaal inzetten:
 - Risicokapitaal → financiering van risicovoll/ste ondernemingsprojecten (gebruiken waarvoor ze werden opgericht, namelijk invullen van hiaat die private spelers lieten liggen; niet steeds in consortium met private spelers) (LRM, Sofifonds, Vinnof, TINA, Flanders Care Invest)
 - Overheidsinitiatieven voor Vreemd vermogen (Winwinlening, groeimezzanine, Participatiefonds...)
 - Bestaande waarborgregeling voor bedrijven maximaal aanwenden (binnen bestaande contouren) (Waarborgbeheer, Gigarant)

- Banken moeten hun rol terug opnemen als katalysator van de economie (ondernemingen financieren) → overheid moet banken “aanmoedigen” om voluit hun rol van financiële intermediair te spelen (cf. zitje in RvB)
 - Te strenge kredietvoorwaarden die banken stellen aan kredietnemers (gevraagde borgen, persoonlijk hoofdelijke borgstelling), in bijzonder voor de KMO's
 - Omzetting Basel III-kader in EU/Belgische regelgeving → bepaalde vrijheidsgraden mogelijk die te strikte implementatie kunnen inperken (invoering werd op EU niveau recent uitgesteld)
 - KMO-obligatiefonds = OK, maar is métier van de banken (niet van de overheid) → overheidsgarantie noodzakelijk?
+ combineren met mobiliseren van middelen bij pensioenfondsen, beleggingsfondsen, reserves verzekeringsmaatschappijen, spaartegoeden grote publiek (beleggingsalternatief)
 - Covered bonds mogelijk gemaakt (Belfius en KBC hebben al gebruikt)

- Financiële reserves mobiliseren en productief aanwenden:
 - spaartegoeden,
 - beleggingsfondsen,
 - pensioenfondsen,
 - verzekeringsmaatschappijen
 - Minder risico-avers, meer gewogen/gespreid risico = meer opbrengst
 - Quid vergrijzingskosten? (verwachte return)
 - Fiscale stimuli voor particulieren:
 - risicokapitaal
 - kapitaal (à la Cooreman-De Clercq “new style”)
- (⇔ verhoging roerende voorheffing op dividendinkomsten...)

- Publieke investeringsfondsen (vb. infrastructuurfondsen, zorginfrastructuur, onderwijsinfrastructuur):
 - Weinig/geen direct effect op ondernemingsfinanciering, problemen van financiering waarmee bedrijven kampen
 - Kunnen wel economie stimuleren (crowding-out?)

**VOORNAAMSTE OPDRACHT OVERHEID
= HERSTEL HET VERTROUWEN**