

CFO-verruiming

Mogelijkheden en
Moeilijkheden

Centraal Financieringsorgaan

- Opgericht in 1993 voor de toenmalige VOI's, m.u.v. van de VHM (thans VMSW) en GIMV/VPM
- Reden : waarom VG laten lenen, opdat VOI's zouden kunnen beleggen op KT en LT ?
- Zin en opportuniteit bevestigd door Audit Rekenhof :
 - ✓ eenmalige winst : ca. 150 mln € minder te lenen
 - ✓ repetitieve winst : ca. 0,4 mln € winst/jaar + winst in personeelseffectief (ca. 10-15 VTE bij verschillende instellingen, betrokken bij liquiditeitenbeheer, waarvan 0 overgedragen; werking CFO = 1 VTE)
- Opportuniteit : bevestigd, vermits alle G&G een gelijkaardig systeem hebben geïntroduceerd
- Nadelen : CFO-vergoedingssysteem : complex systeem, met als initieel oogmerk : belonen/sanctioneren van instellingen die vertraagd/versneld behoefte aan liquiditeiten hebben.
 - ✓ Contraproductief : instellingen, die te veel dotatie kregen, kregen er een vergoeding bovenop
 - ✓ Contra-effectief : instellingen, die niet goed (/traag) werkten werden beloond
 - ✓ Duur : VG betaalde aan instellingen een vergoeding voor de gecumuleerd opgebouwde impliciete schuld

=> In verschillende stappen werd het CFO-vergoedingssysteem afgeschaft.

Techniek

- Cash-pooling met dagelijkse zero-balancing (via formele drie-partijenovereenkomsten, gezien instelling en Vlaamse Gemeenschap niet dezelfde rechtspersoon vormen)
- Gemiddelde dagelijkse stand op CFO-rekening is steeds quasi 0; m.a.w. :
 - ✓ eenvoudig beheer;
 - ✓ geen speculatieve beleggingen binnen CFO

Uitbreiding CFO ?

= Beleidsintentie van de Vl. Minister van F&B
(cfr. beleidsbrieven/beleidsnota's)

Voordelen ?

- ontlenen : altijd voordeliger via Centraal Orgaan, identisch aan Vlaamse Gemeenschap (reden : pooling-effect; bank leent aan Vlaamse Gemeenschap; moet geen verdere controle uitoefenen)
- beleggen : niet altijd voordeliger via CFO; reden : CFO doet geen specifieke beleggingen, in functie van specifieke beleggingstermijnen en -vrijmakingskalender

Uitbreiding CFO ?

- Caveat 1 : instellingen met lange-termijn-beleggingsdoelstellingen (pensioenfondsen, toekomstfonds) of met belangrijke activa, die zichzelf financieren : te gelde maken van reserves kan financiële verliezen teweeg brengen
- Caveat 2 : instellingen, die fiscaal ressorteren onder het vennootschapbelastingstelsel : gratis ter beschikking stellen van liquiditeiten, zonder tegenprestatie => kan beschouwd worden als een goedgunstig voorstel en dus in de Venbel. belast worden.
- Caveat 3 : instellingen, die aan financiële intermediatie doen, moeten hun assets bij voorkeur matchen met hun passiva : zoniet groot financieringsrisico (cfr. Dexia)

Uitbreiding CFO naar ESR 13.12 ?

Liist entiteiten. niet in CFO behorend tot ESR 13.12

ESR	Benaming	Afkorting	Pooling
S.1312	Vlaams Parlement		extra cfo
S.1312	EVA De Rand v.z.w.		extra cfo
S.1312	IVA Vlaams Toekomstfonds		bewust uit het cfo
S.1312	VZW Vlaams Europees Verbindingsagentschap	VLEVA	extra cfo
S.1312	EVA Participatiemaatschappij Vlaanderen	PMV	extra cfo
S.1312	Vlaamse Interuniversitaire Raad	VLIR	extra cfo
S.1312	Vlaamse Hogescholenraad	VLHORA	extra cfo
S.1312	EVA ESF - Agentschap Vlaanderen		extra cfo
S.1312	EVA Vlaams Centrum voor Agro - en Visserijmarketing	VLAM	extra cfo
S.1312	VZW Vlaams Infocentrum over Land- en Tuinbouw	VILT	extra cfo
S.1312	VZW Vlaams Instituut voor de Zee	VLIZ	extra cfo
	<u>Wetenschappelijke inrichtingen</u>		extra cfo
S.1312	Koninklijk Muziekconservatorium te Gent		extra cfo
S.1312	Koninklijk Vlaams Muziekconservatorium van Antwerpen		extra cfo
S.1312	Koninklijk Muziekconservatorium te Brussel		extra cfo
S.1312	Koninklijke academie voor wetenschappen, letteren en schone kunsten van België		extra cfo
S.1312	Koninklijke academie voor geneeskunde van België		extra cfo
S.1312	Koninklijke academie voor Nederlandse taal- en letterkunde		extra cfo
S.1312	Grindfonds		bewust uit het cfo
S.1312	VZW Egalisatiefonds voor de Responsabiliseringsbijdrage van de Vlaamse Gemeenschap (Vlaams pensioenfonds)		extra cfo
S.1312	Pensioenfonds voor de rust- en overlevingspensioenen van het statutair personeel van de NV publiek recht VRT		extra cfo
S.1312	VZW EPON		extra cfo
S.1312	VZW Vlaams Audiovisueel Fonds	VAF	extra cfo
S.1312	VZW Vlaams Interuniversitair Instituut voor de Biotechnologie	VIB	extra cfo
S.1312	VZW deSingel		extra cfo
S.1312	Fonds voor Wetenschappelijk Onderzoek-Vlaanderen	FWO	extra cfo
	<u>Universitaire instellingen (met inbegrip van hun eigen patrimonium) en hogescholen</u>		extra cfo
S.1312	NV Waarborgbeheer		extra cfo
S.1312	NV Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel	BAM	extra cfo
S.1312	Vlaamse Havens NV		extra cfo
S.1312	Vlaams Energiebedrijf NV		extra cfo
S.1312	NV GIGARANT		extra cfo
S.1312	NV Diestsepoort		extra cfo
S.1312	NV PMV re Vinci		extra cfo
S.1312	LAK Invest		extra cfo

Lijst overnemen ?

- Quid Verdelingsinstellingen Europese Gelden :
⇒ EU-commissie verbiedt vermenging liquiditeiten
- Quid Universiteiten, Hoge Scholen :
⇒ hebben belangrijk eigen vermogen, worden deels gefinancierd met legaten & schenkingen
- Quid instellingen, die wel economisch maar niet juridisch tot de Vlaamse Overheid behoren (v.b. onderwijsinstellingen)
- Quid instellingen, die geen beroep doen op Vlaamse overheidsmiddelen (v.b. Grindfonds) ?

Beleidsintenties

cfr. beleidsnota/beleidsbrieven Vl. Minister, bevoegd voor F&B

- CFO uitbreiden in de breedte :

⇒ ja (mits nazicht caveats) : m.a.w. “slim”
uitbreiden

- CFO uitbreiden in de diepte :

=> moral hazard effecten penaliseren (of beter nog voorkomen), zonder eenvoud en transparantie van huidig systeem in het gedrang te brengen