

Veel tijd voor triage

Als weldra de overheidssteun voor corona ophoudt, zullen dan heel veel bedrijven in de problemen komen? Uit een enquête van ETION en CRION blijkt dat veel bedrijven zich zorgen maken over de financiële gezondheid van bedrijven in hun omgeving. Dirk Kuiper van Rabobank voorziet nochtans geen grote schok. Na een geleidelijke triage van de zombiebedrijven zal een gezond bedrijfsweefsel overblijven.

TEKST: PETER OOMS | ILLUSTRATIE: 123RF | FOTO: GF



DIRK KUIPER VAN DE AFDELING
FINANCIAL RESTRUCTURING
INTERNATIONAL VAN RABOBANK

“Als je sommige berichten leest, zal er een tsunami optreden van bedrijven die over de kop gaan. Ze zullen met tienduizenden tegelijk van de klip vallen... Eerlijk gezegd, ik geloof daar persoonlijk niets van. Want daar is ook niemand bij gebaat. Ik zie eerder een tolerante ingesteldheid bij de overheden, de fiscus en de banken om de situatie bij elke individuele onderneming correct in te schatten en daarover dan te beslissen. Ik denk dat we ook de tijd hebben om dit goed te doen”, zegt Dirk Kuiper van de afdeling Financial Restructuring International van Rabobank.

Aanvaarding overheidstekorten

Hij geeft zijn persoonlijke visie in dit interview. Voor die positieve houding heeft hij

ook een aantal argumenten. Ten eerste hebben de overheden zelf veel geld ter beschikking gesteld van de bedrijven en de gezinnen. Iedereen ziet dat ze geen haast hebben om de begrotingstekorten die daardoor zijn ontstaan, snel aan te pakken. In alle Europese landen — en dus niet meer alleen in Griekenland of Italië — is er een veel grotere aanvaarding van het feit van begrotingstekorten. Daarnaast zijn wel een aantal steunmaatregelen stopgezet, maar andere hebben vaak een werking op langere termijn. Zeker grote bedrijven — zoals bijvoorbeeld nationale luchtvaartmaatschappijen — kunnen daarvan genieten. “Maar het klopt wel dat de kraan nu niet verder zal





opengaan. De steun zal verminderen en dat zullen bedrijven ook voelen. Maar de bank heeft er geen belang bij om heel streng een streep in het zand te trekken. Ik geloof in een geleidelijke aanpak waarbij verspreid over een langere termijn de slechte bedrijven eruit gehaald worden”, zegt Dirk Kuiper.

Centrale banken

De vraag is of dat wel kan en mag. Voor hem verschilt deze crisis net van de vorige financiële crisis, na de val van zakenbank Lehman Brothers, door de aanwezigheid van heel veel middelen. Toen heerste er blinde paniek omdat die grote banken zelf geen geld konden vinden. Er ontstond een enorme spanning op een heel korte tijd. Fortis en andere banken in Nederland en België zijn daar het slachtoffer van geworden. Maar nu pompen de centrale banken net heel veel geld in het systeem zodat iedereen de tijd heeft om zich aan te passen.

Strengere kapitaalvereisten voor banken

Tegelijk is het duidelijk dat bedrijven uit sectoren zoals de horeca, zaken op luchthavens en in stations, de evenementen... het nu heel moeilijk hebben. Die zullen het niet allemaal overleven. In die omstandigheden mag een bank ook niet zomaar krediet verlenen. De ECB en de centrale banken van de landen leggen steeds strengere regels op. “Ondernemers klagen wel eens over

bij de banken voldoende kapitaal moeten reserveren om het risico van de uitstaande leningen in te dekken, ligt erg hoog. Dergelijke regels vreten aan de marge van de banken.”

Alternatieve financiering

Dirk Kuiper wijst op de komst van nieuwe spelers die op een andere manier financiering aanbieden. E-commercebedrijven als Amazon en Alibaba zijn daar de bekendste voorbeelden van. Maar hij ziet het ook in Afrika, waar nieuwe banken hun klanten alleen via de smartphone bereiken. Dergelijke organisaties kunnen door hun omvang of door hun aanpak veel efficiënter werken. Banken krijgen daarbij heel wat concurrentie van beleggingsfondsen, private-equityspelers, *family offices* en andere vormen van informeel kapitaal. Die zijn niet gebonden aan dezelfde regels als banken. Ze hebben een heel andere strategie met een horizon die veel verder in de toekomst ligt. “Ook voor hen is het geld goedkoop en vaak stroomt het geld van beleggers binnen. Dan moeten ze wel goede bedrijven vinden om te kunnen investeren en zo voldoende rendement

“De investeringen zullen leiden tot goede conjunctuercijfers op het einde van het jaar.

banken die moeilijk doen om geld te lenen. Maar voor de banken is het ook best lastig om krediet te verstrekken. De toezichhouders maken de regels rond risico, *compliance* en kapitaal almaar strenger. De Tier 1-kapitaalvereiste waar-

te behalen. Op die manier ontstaat een concurrentie voor de aantrekkelijke dossiers tussen de banken en het alternatief kapitaal. Maar onze rol is zeker niet uitgespeeld. We zijn bij Rabobank druk aan het werk. We kennen een goede *deal flow*,

zeker bij de grotere bedrijven. Er heerst hier een forse activiteit.”

Uit de enquête van ETION en CRiON (zie kader) blijkt dat ondernemers ervaren dat de kredietverzekeraars de limieten beginnen in te trekken. Dat kan ook tot problemen in de keten leiden. Dirk Kuiper: “Ook dat blijft uiteindelijk beperkt. Die verzekeraars hebben natuurlijk een belangrijke rol. Zij leveren als het ware de olie om de transacties tussen bedrijven te smeren. Dat risico dekken de verzekeraars in en zij bewaken dat ook. Maar aan het einde van de rit moeten zij een rendement kunnen voorleggen en dat kunnen ze niet als ze te veel limieten intrekken.”

Weg uit de crisis

Voor Dirk Kuiper ligt de oplossing voor de hand: groei! Dat is ook de strategie van de Europese Commissie. En het middel is het aanmoedigen van investeringen. “Ik zie dat het ook werkt. De overheden in België en Nederland zijn volop de infrastructuur aan het verbeteren. Maar ik zie het ook in mijn omgeving. Veel mensen doen verbouwingen aan hun huis of laten een nieuwe badkamer of keuken installeren. In de stad moet je slalommen tussen de voertuigen van de aannemers. Het is een teken dat bedrijven en gezinnen hun geld uitgeven. Dat zal ongetwijfeld leiden tot goede conjunctuercijfers op het einde van het jaar. In ieder geval beter dan vorig jaar, maar dat is ook niet makkelijk.” ■

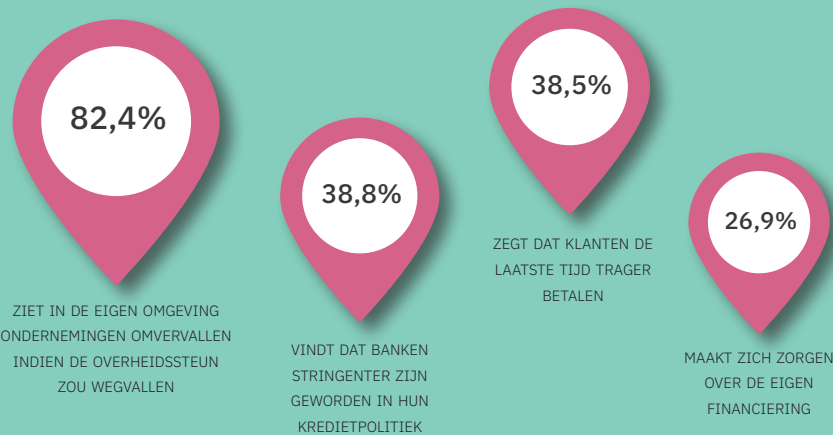


(Nog) geen liquiditeitscrisis

In een enquête van ETION en CRiON (afgenomen eind februari – begin maart 2021) maken de respondenten (345) zich zorgen over de kredietwaardigheid van collega-ondernemingen in hun omgeving. Van een liquiditeitscrisis is echter nog geen sprake en het aflopen van de schuldmoratoria heeft tot nog toe niet geleid tot de gevreesde golf van faillissementen. Dit is mede te danken aan het feit dat heel wat andere steunmaatregelen wel nog van kracht blijven.

TEKST: GEERT JANSSENS | ILLUSTRATIE: 123RF

HOE ERNSTIG IS DE SITUATIE?



ACTIES OF MAATREGELEN?

