

Discussienotitie fonds voor kapitaalsteun strategische productiecapaciteit

Waarom?

- De crisis doet naar verwachting een behoorlijke aanslag op het eigenvermogen van bedrijven. Ondanks de maatregelen zal men moeten interen op het EV. Een aantal van de maatregelen zal bovendien gevolgen hebben voor de solvabiliteit van de bedrijven (kredieten, uitgestelde belastingen). De diepte van de impact hangt vanzelfsprekend af van de duur van de huidige situatie.
- Het is zaak om als Nederland, net als Duitsland en Frankrijk al doen, na te denken over de impact van deze crisis op onze “strategische productiecapaciteit”.
- Onder deze strategische productiecapaciteit verstaan we naast maatschappelijke vitale sectoren (voeding, elektriciteit water, logistiek en andere voorzieningen) ook economisch vitale en internationale actieve bedrijven/sectoren. Kern van de bedrijven in deze sectoren is dat:
 - o Het doorgaans internationaal opererende bedrijven zijn en cruciaal zijn voor de Nederlandse exportpositie
 - o Het bedrijven zijn die op de ‘technology frontier’ opereren en wiens kennis een ‘strategisch innovatie asset’ is voor de Nederlandse welvaart¹.
 - o Het zijn bedrijven met een sterke (regionale) foodprint, het economisch belang strekt veel verder dan alleen de directe werkgelegenheid van dit bedrijf (zowel regionaal als nationaal). Het zijn vaak kernspelers in een (regionaal) ecosysteem of regisseur van een bepaalde keten met veel (toeleverend MKB)
 - o Eigenschap van dit type bedrijven is dat ze een zekere track record hebben (qua levensduur) en dat wanneer ze wegvallen, ze niet meer eenvoudig zijn op te bouwen. Daarmee levert het wegvallen van deze bedrijven blijvende schade op aan de economie.
 - o Vanzelfsprekend moet het daarbij gaan om in de kern levensvatbare bedrijven.
- We moeten voorkomen dat dit soort bedrijven die het welvaartsniveau van ons land bepalen door de crisis verzwakt raken en maar moeizaam weer normaal kunnen opereren. Of in erger geval, een aantal van dit soort spelers omvallen. Dat heeft stevige invloed op de (economische) veerkracht van ons land
- Willen we dus goed de crisis uitkomen dan is het zaak te zorgen voor (relatief) snel herstelvermogen van juist dit deel van het Nederlandse bedrijfsleven na de Corona-crisis.

Wat?

- Om dit te kunnen doen is het zaak waar nodig steun te bieden om de balans te versterken. Dat kan in de vorm van achtergesteld vreemd vermogen of “preferred” eigen vermogen
- De GO regeling voorziet al in de mogelijkheid voor achtergestelde leningen (nu tot maximaal 150 miljoen).
- Er is nog geen fonds dat ruimte biedt om het EV te versterken. Zowel Duitsland (zie bijlage) als Frankrijk voorzien in een dergelijk fonds.
- Tijdelijk, met “kikkers” om ook weer snel af te bouwen
- Grote brokken. Denk aan 10- 25-50-100-150 miljoen euro (brokken)?

Hoe?

- Een tijdelijke Corona redding fonds opzetten.
- Fonds van x miljard
- Kapitaalbreng vanuit andere partijen dan de overheid (bijv 50 % pensioenfondsen)
- Investment committee (onafhankelijke mensen 50/50 samengesteld overheid/privaat)
- PM uitvoeringsorganisatie (bv consortium met private en publieke ervaring)
- Afspraken over de entrée- en exit-strategie

¹ Zie ook analyses TNO hiervoor (2019)

Bijlage Wirtschaftsstabilisierungsfonds (WSF)

Achtergrond

- Het fonds is onderdeel van het zogenaamde 'Corona-Schutzschild für Deutschland', de maatregelen die Duitsland neemt ter bescherming van economie en samenleving tegen COVID-19.
- Het WSF bestaat uit drie verschillende maatregelen
 - Garanties
 - Kapitaalsteun
 - Leningen



Herkapitalisatiemaatregelen

- Ten hoogste van 100 miljard EUR om de kapitaalbasis te versterken en de solvabiliteit van de ondernemingen te waarborgen.
- Een deelneming door het Fonds voor Economische Stabilisatie wordt slechts toegekend indien de federale overheid een belangrijk belang heeft bij de stabilisatie van de onderneming en indien het door de federale overheid beoogde doel niet beter en economischer kan worden bereikt met andere middelen.
- Deze herkapitalisatiemaatregelen kunnen o.a. betrekking hebben op de verwerving van achtergestelde schuldinstrumenten, alsmede op de verwerving van aandelen in ondernemingen en de overname van andere bestanddelen van het eigen vermogen van deze ondernemingen indien dit noodzakelijk is voor de stabilisatie van de onderneming.
- Deze maatregelen zijn ook toegankelijk voor ondernemingen die door particuliere investeerders in ten minste één voltooid financieringsronde sinds 1 januari 2017 zijn getaxeerd met een ondernemingswaarde van ten minste 50 miljoen EUR, met inbegrip van het in het kader van deze ronde opgehaalde kapitaal.
- Nadere bepalingen:
 - de tegenprestatie en andere voorwaarden voor de herkapitalisatie,
 - de voorwaarden voor de herkapitalisatie,
 - de voorwaarden waaronder het Economisch Stabilisatiefonds zijn deelneming in de aandelencomponenten mag doorverkopen,
 - De wet voorziet - bewust - noch in een tijdslimiet, noch in een datum voor de verkoop van eventuele aandelenbelangen in ondernemingen. In plaats daarvan bevat het een aantal voorschriften om de uitvoering van deze herkapitalisatiemaatregelen te vereenvoudigen en te versnellen (bijvoorbeeld machtiging van de raad van bestuur van een naamloze vennootschap om winstdeelnemingsrechten uit te geven).