



## FUNDING

# GELD IS GEEN PUNT

Alternatieven genoeg voor duurzame en innovatieve bedrijven om krediet of eigen vermogen aan te trekken.

door JAN WILLEM VAN GELDER

**B**edrijven die duurzame producten of diensten op de markt willen brengen, komen in de huidige economische crisis moeilijk aan kapitaal. Dat constateerden de bureaus EIM en Oxford Research vorig jaar in een onderzoek voor de Europese Commissie. Banken zijn terughoudend. Mede gedwongen door zwaardere kapitaaleisen proberen ze hun balansen te verkorten en de risico's te beperken.

### GELD IN HET LAATJE

Al langer verstrekken grote banken wereldwijd minder langlopende (investerings)leningen aan bedrijven. De groei van de mondiale kapitaalmarkten maakt het voor grotere bedrijven aantrekkelijker om hun expansie te financieren met



**Jan Willem van Gelder** is directeur van economisch onderzoeksbureau Profundo

obligaties aan pensioenfondsen, verzekeraars en andere beleggers, zeker als ze een goede kredietstatus hebben. Banken profiteren daar ook van, want hun bemiddelende rol bij zulke emissies brengt direct geld in het laatje zonder dat er langlopende risico's aan vastzitten.

Om toch aan kapitaal te komen, kunnen duurzame bedrijven drie alternatieven onderzoeken. Versterking van het eigen vermogen is een optie,

bijvoorbeeld door participatie in een private-equityfonds. De leden van de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen investeerden in 2010 voor €2 miljard in Nederlandse ondernemingen. Behalve kapitaal kan daarmee ook kennis en managementondersteuning binnengehaald worden – in ruil voor zeggenschap.

Via Business Angels Netwerken Nederland kan daarnaast gezocht worden naar (ex-)ondernemers die geld hebben overgehouden aan de verkoop van hun onderneming en die bereid zijn bedragen van €50.000 tot €750.000 te inves-

## PRIVATE EQUITY LEVERT KAPITAAL, KENNIS EN ONDERSTEUNING

*'De mondiale markt voor kopieermachines is niet groter dan 5000 stuks'*

IBM vindt de markt te klein in 1959 en adviseert de latere oprichters van Xerox niet met productie te beginnen



*'Rommelen met wisselstroom is zonde van de tijd'*

Thomas Edison in 1889

**fd.**  
MRT 2012  
**57**

teren in innovatieve starters. Maar het kan ook kleinschaliger, zoals de € 50 waarvoor energiebedrijf TexelEnergie aandelen verkoopt aan burgers.

#### INNOVATIEFONDS

Subsidies zijn een tweede optie. In Nederland is Agentschap NL het loket voor diverse regelingen, zoals het Innovatiefonds MKB+, dat ondernemers in staat stelt hun ideeën makkelijk en snel om te zetten in rendabele nieuwe producten, diensten en processen. Maar ook op Europees niveau zijn er subsidieregelingen, zoals Eco-Innovation, dat 50% van de kosten dekt om duurzame ideeën om te zetten in commerciële producten of diensten.

Ten derde kan het vreemd vermogen versterkt worden, bijvoorbeeld door een banklening. Niet alle banken zijn even terughoudend. En de bankencrisis heeft ook nieuwe financiële boetieks opgeleverd, zoals Bright Capital Partners, opgezet door een ex-Fortis-bankier met grote ervaring in het financieren van duurzame energie.

Voor kleinschaliger initiatieven bieden platforms voor *crowdfunding* (CrowdAbout-Now, Share2Start) de mogelijkheid om kleine leningen van particulieren aan te trekken.

Meer alternatieven zijn in de maak, zoals kredietunies: zelffinancierende kredietverenigingen van, voor en door ondernemers en particulieren. Minister Verhagen onderzoekt of hiervoor een pilot gestart kan worden. Het financiële landschap voor duurzame ondernemers wordt er de komende jaren ongetwijfeld gevarieerder op. ■

