

12 Pijler 10: Financiering van duurzame investeringen

12.1 Inleiding

Het Energieakkoord zal burgers en bedrijven stimuleren fors te investeren in energiebesparing en hernieuwbare energieopwekking. Deze investeringsimpuls voor onze economie en werkgelegenheid kan alleen slagen met een daarmee samenhangend financieringsprogramma waarin verschillende aanbieders van kapitaal, belangenorganisaties vanuit verschillende vraagsectoren en overheden vanuit een integrale benadering samen de juiste voorwaarden creëren voor optimaal financierbare investeringen met een marktconform risico-rendementsprofiel.

Vertegenwoordigers van NVB, Verbond van Verzekeraars, Pensioenfederatie, brancheorganisaties vanuit verschillende vraagsectoren en verschillende ministeries hebben deze voorwaarden nader uitgewerkt. Deze condities worden niet alleen gesteund door de genoemde koepelorganisaties, maar worden ook expliciet aanbevolen door belangrijke financiële instellingen.

In het Energieakkoord maken marktpartijen en overheid waar nodig en mogelijk afspraken die het risico-rendementsprofiel van deze investeringen structureel verbeteren. Banken constateren dat er in Nederland, in vergelijking met het buitenland, te weinig financierbare projecten zijn. Daarbij vinden grote projecten nagenoeg altijd financiering. Het zijn vooral de kleinere, veelal decentrale projecten die moeite hebben een goede financieringsopzet te creëren. Belangrijke financiële instellingen hebben vanuit hun diepgaande expertise en hun ervaring met de dagelijkse praktijk actief deelgenomen aan de formulering van deze condities. In het werkdocument zijn actuele financieringsknelpunten per vraagsegment geïnventariseerd en worden de voor-

waarden voor optimale financiering uitgewerkt voor de verschillende deelsegmenten.

Daarnaast is er – vooral voor centrale duurzame energie – behoefte aan een structurele samenwerking tussen banken en institutionele beleggers om kortetermijnfinanciering te transformeren naar langetermijnfinanciering. Daartoe is er momenteel nog geen volwassen markt vanwege gebrek aan vooraleerst schaalgrootte, in combinatie met een gebrek aan kennisuitwisseling, standaardisatie en homogeniteit. Door dit onderwerp te adresseren wordt een belangrijke randvoorwaarde voor verdere duurzame groei ingevuld.

12.2 Belang van langjarig consistent en samenhangend beleid

Energiebesparing en hernieuwbare energie worden (met uitzondering van biomassa-bijstook) gekenmerkt door relatief hoge investeringskosten, lage operationele kosten en een relatief lange levensduur. Financieringskosten vormen daardoor veelal een belangrijk deel van de totale kosten en hebben een grote invloed op het rendement.

Vanwege de relatief lange investeringstermijnen is voor een optimale financiering van energieprojecten een langjarig consistent, samenhangend en breed gedragen beleid van de overheid cruciaal. Daarop is dit Energieakkoord gericht.

Met stimulerend beleid kan de overheid belangrijke drempels wegnemen die het verschil maken tussen een financierbare en een niet-financierbare businesscase. Voor het financierbaar zijn van een project is het van belang dat eerst de onrendabele top wordt weggenomen. Daartoe zijn in voorgaande pijlers van het akkoord afspraken over de inzet van subsidie-instrumenten gemaakt. Daarnaast is het zaak onnodige, kostenverhogende vertragingen in de ontwikkel- en bouwfase te voorkomen. In deze pijler vormt een in de basis rendabel project de start voor de financieringsvraag.

12.3 Optimalisatie van match tussen vraag en aanbod van financiering

Noodzaak van meer standaardisatie ...

Marktpartijen en kapitaalverschaffers zijn het eens over de noodzaak van meer standaardisatie om in alle vraagsegmenten waar nodig marktinefficiënties weg te nemen en waar mogelijk transactiekosten te verlagen. Zonder de structuur van de financieringsketen zelf te wijzigen, moeten marktimperfecties weggenomen en transactiekosten verlaagd worden door coördinatie en standaardisatie. Dit kan op de volgende manieren:

- kennisbundeling tussen financiële instellingen;
- ontwikkelen en hanteren van standaardcontracten;
- pooling van gestandaardiseerde investeringsprojecten;
- administratieve optimalisatie met andere partijen (bijvoorbeeld aflossing via energiefactuur);
- reduceren of afdekken van specifieke risico's door garanties van marktpartijen en/of overheid (waarbij opgemerkt zij dat garanties voor de overheid niet zonder kosten zijn).

... en transformatie van financiering

Voor grootschalige duurzame energieprojecten bestaat bovendien de breed gedeelde visie dat transformatie van de financiering noodzakelijk is om de ambities van het akkoord langjarig te kunnen financieren. Door bankfinancieringen te transformeren naar kapitaalmarktfinancieringen kunnen banken balansruimte vrijspelen. Banken (of participatiemaatschappijen of fondsen) verzorgen projectfinanciering bij de opstart van investeringsprojecten, maar bij een bepaalde volwassenheid worden de kasstromen uit deze projecten verkocht aan langetermijnbeleggers. Beleggers willen daarbij dat de risico's deels achterblijven op de balans van de bank, zodat deze gecommitteerd blijft aan een goede langetermijnperformance van de projecten.

Transformatie van bankfinanciering naar kapitaalfinanciering kan plaatsvinden door:

- Een *case-by-case*-benadering waarbij projecten van voldoende omvang door de bank onderhands worden geherfinancierd op de kapitaalmarkt.

- Een *special purpose vehicle* (hierna SPV) dat standaardiseert, coördineert en transformeert om vanuit de kasstromen afkomstig uit projecten een voor institutionele beleggers optimale belegging te creëren, met bijvoorbeeld een inflatiecomponent. Als er een *credit enhancement* door de rijksoverheid en/of de Europese Investeringsbank vereist is voor een voldoende kredietbeoordeling voor institutionele beleggers, dan zal dit gemakkelijker op structurele basis georganiseerd kunnen worden via een SPV.

De meest vergaande optie is het oprichten van een investeringsbank die projecten beoordeelt, financiert en vervolgens zelf financiering ophaalt op de financiële markten. Verwacht wordt echter dat standaardisatie en transformatie de marktinefficiënties al voldoende kunnen wegnemen, en dat daarvoor (behoudens voor enkele specifieke niches) geen speciale investeringsbank nodig is. Daarom wordt hier nu niet voor gekozen.

Bij het financieren van precompetitieve innovatieve CleanTech-producten is vooral een rol weggelegd voor verstrekkers van venture capital. De coördinatie en afstemming tussen financiers en overheden (decentraal, nationaal en Europees) moet beter om te komen tot een optimale aanwending van beschikbare financiële middelen.

14.4 Vervolgafspraken

Partijen hebben overeenstemming bereikt over de onderstaande afspraken:

1. De Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) en rijksoverheid zijn overeengekomen om een gezamenlijk Expertisecentrum Financiering op te zetten ter bundeling van technische, financiële en organisatorische expertise ter verdere uitwerking en gecoördineerde implementatie van financiële standaardisatie. De details van deze samenwerking zullen worden vastgelegd in een separate Green Deal.

2. Daarbij zal met IPO en VNG onderzocht worden hoe provincies en gemeentes die een actieve financieringsrol in de energietransitie ambiëren, kunnen participeren in dit Expertisecentrum zodat de inzet van hun financiële middelen geoptimaliseerd kan worden.
Bij dit Expertisecentrum zullen uiteraard ook partijen die financiering zoeken, worden betrokken.
3. De NVB, het Verbond van Verzekeraars, de Pensioenfederatie en de rijksoverheid spreken af om in de komende maanden met een geheel open vizier nader uit te werken onder welke voorwaarden bancaire financieringen van grootschalige duurzame energieprojecten optimaal getransformeerd kunnen worden naar kapitaalmarktfinanciering door binnen- en buitenlandse institutionele beleggers.
4. De minister van EZ stelt daartoe op korte termijn een kwartiermaker aan die binnen zes maanden (begin 2014) een uitwerking zal presenteren. De NVB, het Verbond van Verzekeraars en de Pensioenfederatie zetten voor het kwartiermaken de vereiste kennis en expertise in.