

Economische wetgeving handicapt bedrijven

BRUSSEL - Politici hebben prioritair aandacht voor materies waarmee ze bij het grote publiek scoren. Het economisch belang is minstens evenzeer gediend met een efficiënt kader. Dat is minder populair, maar het heeft wel impact op de concurrentiepositie van het bedrijfsleven, zeggen Ivan Peeters en Alain Zenner, advocaten van de Brusselse vestigingen van het Britse kantoor Freshfields.

Van onze redacteur
Pascal Dendooven



Alain Zenner: „Positieve benadering van bedrijfsleven ontbreekt in België.“ © Marc Cels

We gaan niet over politiek praten, ik ben er nog geen zes maanden weg”, zegt Alain Zenner, tot voor kort regeringscommissaris voor de aanpak van de grote fiscale fraude. Zenner mikte daarbij vooral op de georganiseerde fraude zoals de btw-carousels. Ondertussen is paars gestart met „fiscale fraude *tout court*”. Kleintjes aanpakken is nu eenmaal gemakkelijker dan geavanceerde structuren te onderkennen, laat staan ze te begrijpen.

Zenner wil er op een andere keer dieper op ingaan, zij het dat hij toch de eerste drie kwartier van het gesprek uittrekt om te antwoorden op de vraag over fiscale amnestie. „Ik ben altijd voorstander geweest van zo'n maatregel”, geeft hij aan.

Na zijn politieke carrière, die drie jaar duurde en die hem soms in concurrentie bracht met zijn voogdijminister, Didier Reynders (MR), verantwoordelijk voor Financiën, is hij teruggekeerd naar zijn oude stek. Het advocatenkantoor Freshfields Bruckhaus Deringer waar hij sinds 1 september de draad opnieuw opgenomen heeft.

Zenner, bijgestaan door Ivan Peeters, verantwoordelijke voor de praktijk financieel recht bij Freshfields België, lanceert een nieuwe politieke uitdaging. Het verbeteren van de economische wetgeving.

ceert. In de mate dat de Belgische economische wetgeving de bron van onzekerheid is, bezorgt dat onze bedrijven een kostenhandicap.”

De stroeve wetgeving speelt Belgische bedrijven ook parten op het vlak van effectisering. Effectisering is een goedkopere financieringstechniek doordat het risico beperkt blijft tot het onderliggend actief. Het ondernemingsrisico is immers afgezonderd van het actief.

In België is bijvoorbeeld de effectisering van kredieten en handelsvorderingen bekend. Elders in Europa en in de Verenigde Staten gaat men verder. Ook huurvorderingen en voorraden worden bijvoorbeeld „herverpakt” en als financieel product verkocht. Via een aangepaste constructie konden bedrijven als Rosy Blue, een grote speler in de Antwerpse diamantsector, toch al gebruikmaken van

cherming tegen schuldeisers maar het blijkt een vrij zware procedure. De Belgische aanpak is nog erg gericht op de bescherming van de schuldeiser, terwijl Zenner pleit voor een betere balans tussen de bescherming van de schuldeiser en het belang van de onderneming.

Sterk is bijvoorbeeld dat bij een gerechtelijk akkoord aan alle schuldeisers gevraagd wordt een deel van de vorderingen te laten vallen, maar dat op de vorderingen van de overheid geen reductie mogelijk is. De fiscus doet er vaak alles aan om zijn vordering te recupereren en doet geen inspanning om de belaagde ondernemingsactiviteit te helpen redden. „De staat zou het voorbeeld moeten geven aan de andere schuldeisers en afstand moeten doen”, zegt Zenner.

MOGELIJKHEDEN OM BEDRIJVEN TE HERSTRUCTUREREN MOETEN UITGEBREID WORDEN

Concreet zou de Belgische wetgeving op het gerechtelijk akkoord moeten opschuiven in de richting van *chapter 11*, de Amerikaanse versie. Dat betekent dat de sanering van het bedrijf over een langere periode zou kunnen en dat de mogelijkheden om het bedrijf te herstructureren uitgebreid worden.

Zenner geeft volgende voorbeelden: het overdragen van een deel van de onderneming zonder enige andere formaliteit, het faciliteren van de reorganisatie van dochtermaatschappijen en meer vrijheid bij het overnemen van personeel.

De Freshfields-advocaat vindt ook dat bij kleinere faillissementen de aanstelling van een relatief dure commissaris inzake opschorting vervangen zou moeten kunnen worden door de tussenkomst van een rechter in handelszaken.

„Ons economisch recht is minder flexibel dan dat van andere landen", zegt Peeters. „Toen destijds GE, een van de belangrijke spelers voor bedrijfsfinancieringen, geïnteresseerd was om deel te nemen aan de financiering van het telecombedrijf Telenet, bleek de onduidelijkheid van de Belgische wetgeving een belangrijke rem."

GE wou Telenet wel een lening toestoppen, maar de vraag was wat er gebeurt als dit bedrijf achteraf voor een gerechtelijk akkoord kiest en er bijvoorbeeld nieuwe financiers binnenkomen via een „DIP-financiering" zoals in de Verenigde Staten. Het onder-tussen failliete Lernout & Hauspie, bijvoorbeeld, deed toen het onder het Amerikaanse *chapter 11* (gerechtelijk akkoord) stond, een beroep op zo'n vorm van super-bevoorrechte interim-financiering.

Een van de vragen is hoe dergelijke „Amerikaanse zekerheden" zich verhouden tot het typisch pand op een handelsfonds dat bankiers zich in de regel toe-eigenen. Peeters: „Onzekerheid betekent dat men een risicopremie hanteert, wat hogere kosten impli-

dergelijke financieringsvormen.

Door het gemis aan een aangepaste wetgeving ontsnapt een aantal gespecialiseerde diensten grotendeels aan de Belgische financiële sector. „Luxemburg recupereert ze met succes. Het is een mythe te denken dat het succes van Luxemburg als financieel centrum enkel verbonden is met de fiscaliteit", zegt Zenner. „Veel montages zijn financiering-gedreven en niet fiscaal gedreven", stelt Zenner. „Maar in België ontbreekt een positieve benadering tegenover het bedrijfsleven. Terughoudendheid is de regel." Peeters en Zenner laten zich ook kritisch uit over het insolventierecht (faillissementen, gerechtelijk akkoord, vereffeningen...). „Insolventierecht wordt nog te veel beperkt tot het sluiten van ondernemingen. Voor ondernemers kan het nochtans een instrument zijn om hun bedrijf positief te herstructureren."

Zenner stelt vast dat het nu vaak gemakkelijker is om een doorstart te nemen van een bedrijfsactiviteit via het faillissement in plaats van via het gerechtelijk akkoord. Zo'n gerechtelijk akkoord biede bes-

