

Hvor langt er Erhvervsobligationer for Landbruget ? Fremrykket indsats mht. lovgivning.

Erhvervsobligationer har i dag en begrænset finansieringsrolle for danske virksomheder. Erhvervsobligationer udstedt af en enkelt virksomhed er udelukkende en mulighed for landets største virksomheder, der finansiere sig ad med denne kanal for 3-4 cifrede millionbeløb ad gangen. Derfor løser det ikke umiddelbart finansieringsproblemerne for små- og mellemstore virksomheder (SMV'er) herunder landbruget bl.a. fordi det enkelte landbrugs finansieringsbehov er for lille.

For at komme op i beløbsstørrelser der har en størrelse som finansmarkederne finder interessante er der et behov at etablere puljer af landbrugslån og formidle disse puljer videre til en række investorer. Meget forenklet sagt er der behov for en tilsvarende lovgivning som der er for realkreditobligationer – eksempelvis omkring mulighederne og konsekvenser af at pulje en række udlån sammen.

Erhvervs- og vækstministeriet har under Vækstplan.dk et initiativ på vej, hvis formål er at styrke markedet for erhvervsobligationer for SMV'er. Det er gode nyheder at regeringen har fremrykket den nødvendige lovgivning til det tidlige efterår for at lave gode rammebetingelser for at udstede puljede erhvervsobligationer.

I udlandet finansieres en meget stor del af virksomhedernes lån på markedet for erhvervsobligationer. I USA kommer 60% af finansieringen fra erhvervsobligationer og kun ca. 8% fra traditionelle banklån. Denne tradition for erhvervsobligationer har eksisteret siden 2. verdenskrig så det er ikke noget nyt fænomen. Meget tyder på at den europæiske erhvervsfinansiering i højere grad end i dag vil komme til at ligne det amerikanske.

Erhvervsobligationer er ikke en hurtig løsning på landbrugets finansieringsudfordringer, men bliver forhåbentlig en af flere nye finansieringskilder. Det vil under alle omstændigheder tage noget tid før markedet kommer i gang selv når lovgivningen er vedtaget.

Vi kan kun have interesse i at få så mange finansieringsvinduer som mulig. Det er endnu usikkert hvordan denne finansiering strikkes sammen med løbetid og rente som låntager skal betale, svarende til det afkast investorerne kræver for at påtage sig kreditrisikoen.

Jan Terkelsen
Specialkonsulent, cand. merc.
VFL Finans & Formue ApS
Økonomi & Virksomhedsledelse
Videnscentret For Landbrug