

Lage intrestvoeten zijn niet alles zaligmakend

Om de economie te steunen, voert de Europese Centrale Bank (ECB) een beleid van extreem lage rentes. Uiteraard biedt dit heel wat mogelijkheden. Maar er zijn ook aantal schaduwkanten. Vier experts belichten een bijzonder aspect of gevolg van lage rentevoeten.



Ellen Buysse
Manager Private Governance
ebuysse@deloitte.com

1 Schenkingen met voorbehoud van vruchtgebruik bij lage intrestvoeten

De schenking met voorbehoud van vruchtgebruik is een welgekende en veelgebruikte techniek om successierechten te besparen. Veel schenkingen van beleggingsportefeuilles vonden plaats in tijden van hogere intresten. Het door de schenkers voorbehouden 'vruchtgebruik' levert nauwelijks iets op bij lage intrestvoeten. Beter af zijn de schenkingen met een last, bijvoorbeeld tot maandelijkse of jaarlijkse uitkering van een geldsom. Het inkomen van de vruchtgebruiker is dan minder afhankelijk van de intrestevolutive. De mogelijkheid om deze geldsom te indexeren vermijdt bovendien een verwatering van de opgelegde last. Omdat de financiële noden van de schenker op termijn kunnen veranderen, is het aangewezen om de last 'optioneel' te maken, waardoor de geldsom volledig, gedeeltelijk of niet kan opgenomen worden. Het pad van de 'vruchtgebruikconstructies' verlaten, geeft bijgevolg meer financiële zekerheid indien de rentes laag of onbestaand zijn en betekent gezinszins het verlies van controle. De structuur van de burgerlijke maatschap kan zelfs een beter alternatief vormen en biedt de garantie aan de schenker dat de last effectief wordt uitgekeerd.



Koen Sap
Director M&A
ksap@deloitte.com

2 Terugbetalingscapaciteit meer bepalend dan intrestvoeten

Het effect van lage intrestvoeten mag niet overdreven worden in zijn positief effect op investeringsmogelijkheden. Wie voor een investering of overname op vandaag tegen 2 % intrest leent, moet per miljoen geleende middelen het eerste jaar 20.000 euro betalen. Bij een hogere intrestvoet van bv. 4 % zou dat 40.000 euro zijn. Een lening die op vijf jaar moet terugbetaald worden, leidt tot een jaarlijkse terugbetaling van 200.000 euro. Met intresten bijgerekend is de cash out in het eerste jaar bij 2 % en 4 % intrestvoet respectievelijk 220.000 en 240.000 euro. Zelfs bij een dubbel zo hoge intrestvoet geeft dat in het eerste jaar nauwelijks 9 % meer cash out. Zowel bij investeringen als overnamefinanciering maakt het niet zoveel uit "hoe laag" de rente staat. Het is de kwaliteit van het dossier, de overname en de resultaten van de investerende onderneming, samen met de zekerheden en vooral de terugbetalingscapaciteit die het toestaan van een krediet bepalen. Wel is het meer dan ooit tijd om na te gaan hoe de huidige lage rentevoeten maximaal in de toekomst kunnen vastgelegd worden.



Karel Verduyze
Senior Manager Finance
kverduyze@deloitte.com

3 Aanhoudende lage rentevoeten verhogen de kost van groepsverzekeringen

Werknemers genieten van de wettelijke minimumrendementen voor het aanvullend pensioen van enerzijds 3,25 % op de werkgeversbijdragen en anderzijds 3,75 % op de werknemersbijdragen. Deze minimumrendementen overtreffen de reële rendementen die om en bij de 2 % liggen, namelijk de rente die wordt gegarandeerd door de verzekeraars. De keerzijde van de medaille is dat de werkgever het verschil tussen de voormelde wettelijke minimumrendementen en het reële rendement moet bijpassen. Oude groepsverzekeringen teren nog op hun historisch hogere rendementen. Onze aandacht ligt echter hoofdzakelijk bij recente contracten, waar het risico op bijpassen reëel is! Een scan van de groepsverzekering moet duidelijk maken wat de mogelijke additionele kost op lange termijn kan zijn als gevolg van de rendementsverschillen. Omdat groepsverzekeringen bij uitstap langetermijnverbintenissen inhouden voor de (ex-)werkgevers, kan het uitdrukken van voorzieningen voor het bij te passen rendement noodzakelijk worden. En ooit leiden voorzieningen tot kasuitgaven. Het is verrassend, blijvend lage intrestvoeten zullen op termijn de werkgeverslasten verhogen in de mate dat de werkgever het gegarandeerd rendement moet bijpassen.



Gary Rodriguez
Senior accountancy consultant
garodriguez@deloitte.com

4 Lage intrestvoeten vragen proactief beheer van werkkapitaal

Overtollige liquide middelen parkeren op een zicht- of spaarrekening! Waarom deze gelden niet inzetten om korting contant te optimaliseren? Het rendement van een contante betaling van een factuur met 30 dagen betalingsuitstel en 2 % korting voor contant, bedraagt immers $\pm 24\%$! In de praktijk blijkt echter dat er nog heel wat onderhandelingsmarge steekt wat korting contant betreft. Cash is immers King, ook bij uw leveranciers. Tevens blijkt dat een jaarlijkse screening van uw leveranciersportefeuille nuttig kan zijn, wilt u korting contant verder optimaliseren in omvang. Genieten van dergelijke superrendementen, terwijl u niet over overtollige liquide middelen beschikt, dan lijkt de opname van een straight loan de oplossing. Huidige historisch lage Euribor-rates (Euribor 3m bedraagt 0,204 % op jaarbasis) verhoogd met uw bancaire marge, wegen immers niet op tegen voormeld rendement van 24 %. Uw marge wordt bijkomend gedrukt, wanneer u erin slaagt om een heropname te doen binnen een bestaande kredietopening waarop een hypothecaire inschrijving rust. Dit laatste resulteert immers in een betere bancaire rating, wat uw nettorendement ten goede komt.