Ministerie van Economische Zaken
en Klimaat

TER ADVISERING

Aan de Minister van Economische Zaken en Klimaat

Directoraat-generaal
Bedrijfsleven & Innovatie

Auteur
[redacted]

Datum
30 juni 2023

Kenmerk
DGBI / 33453338

Kopie aan
[redacted]

Bijlage(n) 2

nota

Kamerbrief Invest-NL - Integrale benaderingswijze van risicodragend kapitaal en subsidie

Parafenroute

[redacted]

Aanleiding

- In eerdere kamerbrief heeft de Minister van Financiën mede namens u aangegeven om nader te onderzoeken in hoeverre de samenwerking tussen Invest-NL en het Nationaal Groeifonds (NGF) kan worden geintensiveerd.
- Tijdens het fondsen debat (EK 4 april jl) heeft u toegezegd om de Kamers voor de zomer te informeren
- In bijgesloten Kamerbrief informeert u, mede namens de minister van Financien, de Kamers hierover.

Geadviseerd besluit

- Ondertekenen van de Kamerbrief (EK en TK). Na akkoord van de minister van Financien kunnen beide Kamerbrieven worden verstuurd.

Kernpunten

- Voor de uitvoering van een departementale NGF-voorstel kan meerwaarde worden behaald door een integrale benadering van risicodragend kapitaal en subsidie (*blended finance*).
- Dit is met name relevant bij departementale voorstellen waarbij bedrijven werken aan innovaties en technologie met een hoog *Technology Readiness Level* die richting een definitieve markttoepassing gaan en daarmee privaat verdienvermogen kunnen opleveren maar waarbij de risico's nog

Ontvangen BBR

te substantieel zijn om (volledig) door de markt en/of Invest-NL gefinancierd te worden.

- In beperkt aantal gevallen wordt het mogelijk om bedrijven/projecten een subsidie met terugbetalingsverplichting vanuit het NGF te verstrekken en daarbij de mogelijkheid in te bouwen tot herstructurering of conversie in aandelen.
- Dit kan alleen voor de departementale route omdat in de subsidieregeling van het NGF een subsidie met terugbetalingsverplichting niet is voorzien.
- Door deze methodiek wordt voorkomen dat onnodig subsidie wordt verstrekt aan projecten/ bedrijven die uiteindelijk in staat zijn om deze middelen terug te betalen.
- Invest-NL kan een rol spelen bij structurering en beheer van de transactie tijdens de looptijd.
- Hiertoe dient Invest-NL daartoe wel in staat gesteld te worden door een nuancering van beleidsuitgangspunten in memorie van toelichting machtigingswet Invest-NL.
- Door het versturen van deze Kamerbrief wordt op een drietal punten een andere interpretatie gegeven aan de memorie van toelichting van de machtigingswet Invest-NL. Dit betreft de volgende punten:

- 1) In in de memorie van toelichting is opgemerkt dat het beleidsuitgangspunt moet gaan om een financiële relatie die reeds eerder door de Staat of een andere overheid is aangegaan. In het kader van *blended finance* zal het meestal gaan om een *nieuwe (nog niet bestaande)* financiële relatie die Invest-NL dan namens de Staat zal aangaan waarbij is voorzien in een vorm van terugbetaling gecombineerd met een mogelijkheid van herstructurering of conversie. Het beleidsuitgangspunt van een bestaande financiële relatie zal dan komen te vervallen.

  2) Invest-NL bij deze taak marktconform handelt. Aangezien Invest-NL vanuit deze *blended finance* constructie ook zal investeren in projecten die niet marktconform zijn (de subsidie component is immers per definitie niet marktconform) dient deze opmerking te worden genuanceerd voor zover dit het subsidiedeel betreft. Een investering van Invest-NL in de *blended finance* constructie vanuit de eigen balans, blijft wel onder het uitgangspunt van marktconformiteit.

  3) Tot nu toe heeft Invest-NL discretionair beslist of het ingaat op een verzoek van de overheid om deze taak uit te oefenen in een concreet geval in het licht van de maatstaven van marktconformiteit en rendement. In de voorgestelde structuur voor *blended finance* is in afwijking van het uitgangspunt, het noodzakelijk dat bestuursorganen die met middelen uit het NGF via Invest-NL de subsidie met terugbetaling verstrekken, zo worden gepositioneerd dat zij voldoende zeggenschap en verantwoordelijkheid kunnen dragen op de aanwending van de verstrekte overheidsmiddelen. De eigenstandige discretionaire weging van Invest-NL zal beperkt moeten worden tot enkel dat deel van *blended finance* dat ziet

op het investeringsdeel door Invest-NL ten laste van de eigen balans: Invest-NL blijft geheel vrij om te beslissen om zelf te beslissen of ze wensen te investeren. Voor het subsidiedeel komt het uitgangspunt te vervallen. Voor investeringen via andere middelen, dan NGF middelen zal het uitgangspunt behouden blijven.

Toelichting

- In de tweede ronde van het NGF heeft de Adviescommissie NGF voor een drietal departementale voorstellen met een voorwaardelijke toekenning de voorwaarde gesteld om te verkennen in hoeverre *blended finance* vanuit NGF, Invest-NL of eventuele private financiers mogelijk is.
- Bij de derde ronde van het NGF is aandacht besteed aan mogelijke *blended finance* constructies in samenwerking met Invest-NL.
- Met het Ministerie van Financien is afgesproken dat eventuele *upside* die wordt gegenereerd op de middelen van het NGF worden conform de NGF-afspraken en begrotingsregels behandeld.