

## Bijlage: Onderbouwing en evaluatie van het voorstel voor een aanvullende kapitaalstorting aan Invest-NL in 2027-2029 (CW3.1)

Op basis van Artikel 3.1 in de Comptabiliteitswet wordt bij voorstellen een toelichting verwacht op nagestreefde doelstellingen, doeltreffendheid, doelmatigheid, ingezette beleidsinstrumenten en financiële gevolgen voor het Rijk en, waar mogelijk, maatschappelijke sectoren. In onderstaande overzicht is de nadere toelichting opgenomen met betrekking tot de versterking van Invest-NL.

Onderdeel	Toelichting														
Nagestreefde doelen	<p><u>Aanleiding</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hoofdlijnenakkoord (HLA), p.25: "Invest-NL wordt verstevigd als belangrijk vehikel voor investeringen in innovatie en in de potentie van onze economie". Daarnaast is in juni het Interdepartementaal Beleidsonderzoek Bedrijfsfinanciering (IBO) aangeboden aan de Tweede Kamer en is in de kabinetsreactie een rol voor Invest-NL voor het aanpakken van knelpunten in de financieringsmarkt met aanvullende middelen weggelegd.<sup>1</sup></li> <li>• Zowel het HLA als het IBO roepen op tot het vergroten van de slagkracht van Invest-NL.</li> <li>• Met de versterking van Invest-NL wordt beoogd een bijdrage te leveren aan de benoemde doelstellingen uit het HLA en het oplossen van de knelpunten uit het IBO.</li> </ul> <p><u>Doelstelling Invest-NL</u></p> <p>Hoofddoelstelling is het behalen van een duurzame en maatschappelijk verantwoorde welvaarts- en productiviteitsgroei en brede welvaart. Dit kan behaald worden door een versnelling van innovatie en transitie binnen een uitmuntend ondernemings- en vestigingsklimaat. Om dit te behalen is het belangrijk te investeren in de economie met de ambitie om het Nederlandse bedrijfsleven inventief, maatschappelijk betrokken en toekomstbestendig te maken. Startups en scaleups zijn immers een belangrijke motor voor het laten groeien van innovaties en het creëren van oplossingen voor maatschappelijke uitdagingen (transities). Ontwikkeling van nieuwe verdienmodellen en comparatieve voordelen voor zulke transitie kunnen de benodigde innovaties aanjagen. Om deze bedrijven te kunnen laten groeien is optimale toegang tot financiering met een effectief kapitaalmarktinstrumentarium van belang.</p> <p><u>Voorstel</u></p> <p>Om bovenstaande doelstellingen te behalen en de bijbehorende knelpunten op te lossen wordt het volgende voorgesteld voor de invulling van de aanvullende middelen uit het HLA voor Invest-NL:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>In € mln.</th> <th>2025</th> <th>2026</th> <th>2027</th> <th>2028</th> <th>2029</th> <th>Totaal</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kernkapitaal Invest-NL</td> <td></td> <td></td> <td>200</td> <td>200</td> <td>200</td> <td><b>600</b></td> </tr> </tbody> </table>	In € mln.	2025	2026	2027	2028	2029	Totaal	Kernkapitaal Invest-NL			200	200	200	<b>600</b>
In € mln.	2025	2026	2027	2028	2029	Totaal									
Kernkapitaal Invest-NL			200	200	200	<b>600</b>									
Ingezette beleidsinstrument(en)	Het beleidsinstrument Invest-NL wordt verstevigd. FIN is aandeelhouder en EZ is beleidsverantwoordelijk. De versteviging van het eigen vermogen van Invest-NL (kernkapitaal) wordt ingevuld via de aandeelhouder (FIN). Het opzetten van de Blended Finance faciliteit en eventuele versterking de Beschermingsvoorziening														

<sup>1</sup> Kamerstukken II, 2024-2025, 32637 658

	Economische Veiligheid (BEV) loopt via het beleidsverantwoordelijke departement (EZ).																												
<b>Financiële gevolgen voor het Rijk</b>	<p>Het voorstel, als hierboven vermeld onder 'Nagestreefde doelen', is opgezet op basis van de volgende punten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kapitaalstorting ter versterking kernkapitaal van in totaal €600 mln. wordt in de jaren 2027 t/m 2029 in gelijke delen van €200 mln. uitbetaald. Deze stortingen zijn naar verwachting niet EMU-saldorelevant en niet kaderrelevant. Doordat Invest-NL sector overheid is, zorgen de kapitaalstortingen niet direct tot een toename van de EMU-schuld. Het effect op de EMU-schuld zal uiteindelijk afhangen van het ritme waarin de middelen door Invest-NL worden uitgeven en de behaalde bedrijfsresultaten.</li> </ul> <p>Voor de periode t/m 2029 komen daarmee de volgende middelen ter beschikking:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>In € mln.</i></th> <th>2025</th> <th>2026</th> <th>2027</th> <th>2028</th> <th>2029</th> <th><b>Totaal</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Bestaande middelen kernkapitaal</b></td> <td>330</td> <td>330</td> <td>77</td> <td></td> <td></td> <td><b>737<sup>1</sup></b></td> </tr> <tr> <td><b>Kapitaalstortingen kernkapitaal</b></td> <td></td> <td></td> <td>200</td> <td>200</td> <td>200</td> <td><b>600</b></td> </tr> <tr> <td><b>Totaal</b></td> <td><b>330</b></td> <td><b>330</b></td> <td><b>277</b></td> <td><b>200</b></td> <td><b>200</b></td> <td><b>1.337</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1</sup> Exclusief voorafgaande jaren. Initieel begroot kernkapitaal (2020): €1,67mld.</p>	<i>In € mln.</i>	2025	2026	2027	2028	2029	<b>Totaal</b>	<b>Bestaande middelen kernkapitaal</b>	330	330	77			<b>737<sup>1</sup></b>	<b>Kapitaalstortingen kernkapitaal</b>			200	200	200	<b>600</b>	<b>Totaal</b>	<b>330</b>	<b>330</b>	<b>277</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>1.337</b>
<i>In € mln.</i>	2025	2026	2027	2028	2029	<b>Totaal</b>																							
<b>Bestaande middelen kernkapitaal</b>	330	330	77			<b>737<sup>1</sup></b>																							
<b>Kapitaalstortingen kernkapitaal</b>			200	200	200	<b>600</b>																							
<b>Totaal</b>	<b>330</b>	<b>330</b>	<b>277</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>1.337</b>																							
<b>Financiële gevolgen voor maatschappelijke sectoren – indien van toepassing</b>	<p>Met de beschikbaarheid van deze middelen zijn geen nadelige gevolgen voor maatschappelijke sectoren verbonden. Met de dekking is rekening gehouden bij het HLA.</p> <p>Met de beschikbaarheid van deze middelen komt er directe en indirecte financiering beschikbaar in de vorm van risicokapitaal en leningen voor innovatieve mkb bedrijven.</p>																												
<b>Nagestreefde doeltreffendheid</b>	<p>In 2022 heeft conform de Machtigingswet Invest-NL een tussentijdse evaluatie plaatsgevonden.<sup>2</sup> Hier is de doeltreffendheid van Invest-NL in het algemeen geconcludeerd. Vooralsnog bevelen de onderzoekers aan om het mandaat van Invest-NL breder in te zetten, om zo Invest-NL beter in de (risicokapitaal-)markt te positioneren.</p> <p>Met de aanvullende middelen (financiering) wordt beoogd om de effectievere inzet via Invest-NL (zoals in 2022 aanbevolen) te vergroten middels o.a. diverse financieringsinstrumenten, fund-of-fund, directe fondsen, eigen vermogen en leningen. Dit moet ertoe leiden:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dat er verbetering ontstaat op het vlak van toegang tot financiering met een effectief kapitaalmarktinstrumentarium en een goed werkende financieringsmarkt (waarin geen of zeer beperkt knelpunten zijn) en een attractief vestigings- en investeringsklimaat;</li> <li>• dat er een positief effect wordt behaald ten aanzien van de doelstellingen op het gebied van innovatie en transities (bijvoorbeeld verduurzaming) en het bevorderen van een</li> </ul>																												

<sup>2</sup> Kamerstukken II, 2022-2023, 35123 40

	<p>gunstig ondernemings- en vestigingsklimaat en innovatiebevordering &amp; economische vernieuwing van sectoren;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dat er sprake is van toenemende duurzame en maatschappelijk verantwoorde welvaartsgroei en brede welvaart.</li> </ul>
<b>Nagestreefde doelmatigheid</b>	<p>In 2022 heeft conform de Machtigingswet Invest-NL een tussentijdse evaluatie plaatsgevonden. Verder is in 2024 de financiering van Invest-NL geëvalueerd<sup>3</sup>. Het betreft een efficiënte manier van besteding omdat gebruik gemaakt zal worden van een bestaande organisatie (Invest-NL) via bestaande entiteiten. Bovendien is de inzet additioneel aan andere bestaande instrumenten. Investeringen vanuit het kernkapitaal moeten voldoen aan de rendementsdoelstelling, daarmee moeten de middelen als revolverend worden gezien.</p>
<b>Evaluatieparagraaf (of en hoe)</b>	<p>Sinds de oprichting is Invest-NL op onderdelen van de werkwijze geëvalueerd: in 2022 (werkwijze/mandaat) en 2024 (financieringsomvang). Hierbij is de kapitaalbehoefte van Invest-NL voor de komende jaren gevalideerd. In 2026/2027 zal de staat het aandeelhouderschap in Invest-NL evalueren.</p> <p>Daarnaast vinden er doorlopend kwartaaloverleggen plaats tussen Invest-NL, FIN en EZ. Bij deze overleggen wordt gereflecteerd op de strategische en beleidsmatige uitdagingen en kansen m.b.t. de activiteiten van Invest-NL.</p>

<sup>3</sup> Kamerstukken II, 2024-2025, 35529 26