



> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Voorzitter van de Eerste Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20017
2500 EA Den Haag

**Directie Buitenlandse
Financiële Betrekkingen**

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.rijksoverheid.nl

Ons kenmerk
2024-0000230216

Uw brief (kenmerk)

Datum 15 april 2024
Betreft Hybride kapitaal

Geachte voorzitter,

Het Kabinet is voornemens om tijdens de aankomende Voorjaarsvergadering van de Wereldbank de aankoop van EUR 68 miljoen aan hybride kapitaal aan te kondigen, onder voorbehoud van parlementaire goedkeuring. Deze aankoop is niet relevant voor het EMU-saldo en heeft dus geen (ODA-)dekking. De aankoop versterkt de financiële slagkracht van de *International Bank for Reconstruction and Development* (IBRD), de tak van de Wereldbank voor middeninkomenslanden, met bijna EUR 550 miljoen over de komende tien jaar. Deze bijdrage wordt middels de 1^e suppletoire begroting van Financiën aan uw Kamer voorgelegd.

Aangezien hybride kapitaal eigenschappen heeft van een schuldinstrument is een Toetsingskader Risicoregelingen opgesteld voor dit instrument, conform het Beleidskader Risicoregelingen. Via deze brief wordt het Toetsingskader aan u aangeboden.

Hoogachtend,

de minister van Financiën,
S.P.R.A. van Weyenberg

Toetsingskader voor de aankoop van hybride kapitaal bij de IBRD – onderdeel van de Wereldbankgroep.

Inleiding

De International Bank for Reconstruction and Development (IBRD) is, tegelijkertijd met het Internationaal Monetair Fonds (IMF), opgericht tijdens een conferentie in Bretton Woods in 1944 om de wederopbouw van Europa na de Tweede Wereldoorlog te financieren. Het mandaat van de Wereldbank is vastgelegd in de *Articles of Agreement*, de statuten van de Bank. Over de tijd is de focus van de IBRD verschoven naar de bevordering van economische ontwikkeling, armoedebestrijding en brede welvaart in middeninkomenslanden¹.

Tegenwoordig is de IBRD slechts één onderdeel van een bredere Wereldbankgroep, die ook takken kent die gericht zijn op lageinkomenslanden (de International Development Association; IDA), de mobilisering van de private sector (de International Finance Corporation; IFC), de verstrekking van verzekeringen en garanties (de Multilateral Investment Guarantee Agency; MIGA) en geschillenbeslechting (de International Centre for Settlement of Investment Disputes; ICSID).

De 189 lidstaten zijn de aandeelhouders van de IBRD (ofwel 'de Bank'), die in totaal ongeveer USD 14 mld. aan kapitaal hebben ingelegd. Tegen de kapitaalbasis kan de instelling AAA-gewaardeerde obligaties uitgeven om tegen relatieve lage rentes financiering op te halen. De financiering die hiermee wordt opgehaald kan, met een bescheiden winstmarge, vervolgens worden uitgeleend aan klantlanden – tegen zachtere voorwaarden t.o.v. private financiering. Jaarlijks verstrekt de Wereldbankgroep meer dan USD 100 mld. aan financiering, waardoor het 's werelds grootste en belangrijkste ontwikkelingsbank is.

De Bank heeft verschillende 'safeguards' die ervoor zorgen dat deze leningen vrijwel altijd wordt terugbetaald. Ten eerste geniet de Bank, net als andere internationale financiële instellingen van 'preferred creditor status', wat betekent dat haar leningen niet worden meegenomen in schuldherstructureringen en dat de instelling voorrang heeft bij terugbetaling. Daarnaast is relevant dat de financiering van de Bank gepaard gaat met economische analyse, beleidsadviezen en technische assistentie. Zo probeert de Bank de terugbetaalcapaciteit van klantlanden te borgen. Tot slot voert de Bank een prudent risicobeleid. Zo gelden er limieten op de maximale blootstelling op individuele landen, en moet de Bank risicobuffers aanhouden voor eventuele verliezen. De Bank heeft een 'AAA-kredietbeoordeling', het hoogst haalbare.

Nederland is op verschillende manieren vertegenwoordigd bij de Wereldbank. De Minister van Financiën is Gouverneur en de Minister van BHOS is Plaatsvervangend Gouverneur bij de bank. Twee keer per jaar vindt een vergadering van het *Development Committee*, het hoogste politieke adviesorgaan van de Wereldbankgroep, plaats. Hier vertegenwoordigt de Minister van BHOS Nederland.

Daarnaast wordt Nederland vertegenwoordigd in de Raad van Bewindvoerders. Deze raad bestaat uit 25 bewindvoerders die hun land of kiesgroep vertegenwoordigen en toezien op het uitvoerend bestuur (management) van de bank. De Nederlandse bewindvoerder vertegenwoordigt de Nederlandse kiesgroep, die wordt gedeeld met twaalf andere landen.

¹ De missie van de Wereldbank is de "bestrijding van armoede en bevordering van gedeelde welvaart op een leefbare planeet".

Vanaf oktober 2022 is onder aanvoering van de G7+ (waaronder Nederland) het 'Evolution'-hervormingsproces ingezet.²³ Dit traject zou de Wereldbankgroep beter in staat moeten stellen om mondiale grensoverschrijdende uitdagingen, zoals klimaatverandering, pandemieparaatheid en fragiliteit, te adresseren. Dit vereist een vernieuwde missie en visie, een versterkt operationeel model, en ook een vergrote financiële slagkracht. Dat laatste heeft te maken met de constatering dat een verruimde ambitie niet ten koste mag gaan van de inzet op de 'traditionele' ontwikkelingsdoelen: armoedebestrijding en de bevordering van brede welvaart.

Om de slagkracht van de Bank te versterken is in de eerste plaats gekeken naar het efficiënter gebruik van reeds gemobiliseerde middelen, zonder de AAA-kredietwaardigheid van de instelling in gevaar te brengen. Het G20-rapport over kapitaaltoereikendheidseisen ('Capital Adequacy Frameworks'; CAF) van multilaterale ontwikkelingsbanken is hierin leidend geweest, en Nederland heeft aangedrongen op de implementatie van de bijbehorende aanbevelingen.

Eén nieuw instrument dat in dat kader is opgericht is hybride kapitaal. Dit is een schuldinstrument met een eeuwige looptijd, wat betekent dat het door marktpartijen wordt gezien als een versterking van de reguliere kapitaalbasis van de Bank. De instelling kan daarmee, met een aanzienlijke hefboom, additionele obligaties uitzetten om financiering op te halen, zonder het risico te lopen dat de AAA-kredietwaardigheid in gevaar komt. Die financiering wordt vervolgens weer uitgeleend aan klantlanden.

Hybride kapitaal biedt donorlanden daarom een kanaal om op efficiënte wijze de financiële slagkracht van de instelling te versterken, zonder een herverdeling van het stemrecht. Tijdens algemene middelenaanvullingen bepaalt een formule de hoeveelheid additioneel kapitaal dat door individuele aandeelhouders kan worden ingelegd. De economische omvang is een belangrijk onderdeel van die formule. Een algemene middelenaanvulling zou gepaard kunnen met toenemende invloed binnen de Bank voor economieën die in de afgelopen jaren snel zijn gegroeid, zoals China. Met de optie van hybride kapitaal kan het leenvolume van de Bank worden vergroot zonder dat een akkoord hoeft te worden bereikt over het stemgewicht van de aandeelhouders.

Probleemstelling en rol van de overheid

1. Wat is het probleem dat aanleiding is voor het beleidsvoorstel?

De opeenvolgende crises waarmee de wereld de afgelopen jaren is geconfronteerd hebben belangrijke vorderingen die de afgelopen decennia gemaakt zijn in het bereiken van de duurzame ontwikkelingsdoelen teruggedrongen. Het kabinet is van mening dat internationale financiële instellingen (IFI's) een essentiële rol spelen in het adresseren van wereldwijde uitdagingen, zoals klimaatverandering en armoede. Als 's werelds grootste en belangrijkste ontwikkelingsbank is de Wereldbank een onmisbaar onderdeel daarvan. Om deze rol te kunnen vervullen, is het van belang dat de Wereldbank voldoende middelen heeft.

In de eerste plaats is gekeken naar het efficiënter gebruik van reeds gemobiliseerde middelen. Met de gedeeltelijke implementatie van de G20 CAF-aanbevelingen heeft de IBRD de komende 10 jaar meer dan USD 50 mld. aan additionele financieringsruimte gecreëerd. Zo is de ratio eigen vermogen t.o.v. uitstaande leningen (de *equity-to-loan ratio*) verlaagd van 20 naar 19%. Nederland zet in op het verder verkennen van aanvullende balansoptimalisatie en kapitaaltoereikendheidsmaatregelen. Tegelijkertijd dient prudent beleid en het behoud van de AAA-kredietwaardigheid het uitgangspunt te

² [Geannoteerde agenda met inzet voor de Wereldbank Voorjaarsvergadering 2023.pdf](#)

³ [Geannoteerde agenda met inzet voor de Jaarvergadering 2023 van de Wereldbank.pdf](#)

blijven. De ruimte om leenvolume te vergroten zonder additionele risico's te nemen is beperkt.

Additionele balansoptimalisatie zal niet voldoende financiële slagkracht opleveren om mondiale grensoverschrijdende uitdagingen aan te pakken. Het kabinet steunt daarom de inzet van de Wereldbank om zich in te zetten voor bijdragen van donorlanden om de kapitaalbasis van de instelling te versterken. Alleen op die manier kunnen de mondiale grensoverschrijdende uitdagingen – die ook Nederland raken – zoals klimaatverandering en pandemieparaatheid adequaat worden aangepakt. Daar geopolitieke spanningen een toekomstige kapitaalinleg, met een daaraan gekoppelde discussie over stemverhoudingen binnen de Wereldbank, compliceren is hybride kapitaal op dit moment het meest doelmatige instrument.

Het hefboomeffect – elke ingelegde euro leidt in een periode van 10 jaar tot 8 euro aan leningen – zorgt ervoor dat de Bank veel kan doen met beperkt donorkapitaal. Daarnaast kan aangekocht hybride kapitaal bij de volgende algemene middelenaanvulling bij de IBRD 'omgevormd' worden tot echt kapitaal voor aandeelhouders die dit wensen. Er bestaat hierbij een limiet: hybride kapitaal waarvan de waarde uitkomt boven wat een land mag inleggen bij de volgende algemene middelenaanvulling kan niet worden omgezet. Zo wordt voorkomen dat landen via hybride kapitaal hun stemgewicht op termijn vergroten.

Voor Nederland betekent deze regeling dat een hybridekapitaalaankoop nu tot een verhoging van de overheidsschuld leidt, maar dat de bijdrage bij een volgende algemene middelenaanvulling in mindering kan worden gebracht op het dan in te leggen kapitaal. Dit geldt uiteraard alleen wanneer Nederland een kapitaalinleg zou doen die hoger is dan de aankoop van hybride kapitaal. Gegeven de invloed binnen de bank die gepaard gaat met kapitaalinleg is dit de verwachting. Op deze manier kan nu al de hefboom van de Bank in werking gesteld worden en door nu een bijdrage te doen worden investeringen in grensoverschrijdende uitdagingen nu al mogelijk gemaakt, en niet pas bij een volgende algemene middelenaanvulling.

2. Waarom rekent de centrale overheid het tot haar verantwoordelijkheid om het probleem op te lossen?

Gezien de omvang en de mondiale taak van de Bank is deze taak belegd bij het Rijk en niet bij andere overheden.

Veel aandeelhouders – waaronder Nederland – hebben tijdens het 'Evolution'-proces benadrukt dat uitbreiding van het Wereldbankmandaat niet ten koste mag gaan van de armste landen.⁴ Dat vereist additionele middelen, en de aankoop van hybride kapitaal is, naast de implementatie van balansoptimalisatie, nu de meest prudente en efficiënte wijze om de versterking van de financiële slagkracht van de Bank te verwezenlijken. De daadkrachtige aanpak van klimaatverandering, pandemieparaatheid en fragiliteit is ook in het belang van Nederland en vereist een sterke Wereldbank, met voldoende financiële capaciteit.

De vorige jaarvergadering en voorjaarsvergadering van de Wereldbank, in oktober en april 2023, stonden in het teken van het Evolution proces.⁵ Tijdens de Voorjaarsvergadering in april 2023 onderschreven alle aandeelhouders het belang van hervormingen en zijn de eerste twee hervormingen goedgekeurd: (1) de verwijdering van de Statutory Lending Limit (die middels een verdragswijziging wordt goedgekeurd),

⁴ [Geannoteerde agenda met inzet voor de Wereldbank Voorjaarsvergadering 2023.pdf](#)

⁵ [Verslag jaarvergadering 2023 Wereldbank.pdf](#)

en (2) de verlaging van de Equity to Loan ratio van 20% naar 19%.⁶ Sindsdien heeft de bank onder meer portefeuillegaranties, hybride kapitaal en verbeterd oproepbaar kapitaal gepresenteerd als opties om de leencapaciteit te vergroten.

Hoewel het proces van balansoptimalisatie nog niet voltooid is, neemt de ruimte om extra financiering te verschaffen zonder extra risico te nemen af. Om deze reden ziet het kabinet noodzaak om naast balansoptimalisatie ook een bijdrage aan de leencapaciteit te leveren via een aankoop van hybride kapitaal. Dit is in lijn met onze eerdere inzet sinds het 'Evolution'-traject in oktober 2022 startte.⁷

3. Is het voorstel voor de risicoregeling:

a. ter compensatie van risico's die niet in de markt kunnen worden gedekt, en/of

b. het beste instrument waarmee een optimale doelmatigheidswinst kan worden bewerkstelligd ten opzichte van andere beleidsinstrumenten

Maak een vergelijking met alternatieve beleidsinstrumenten.

Het voorstel van de risicoregeling is noodzakelijk om het leenvolume van de bank te verhogen. De aanvulling van de kapitaalbasis stelt de Bank in staat om meer obligaties uit te geven t.o.v. het ingelegde kapitaal. De markt is bereid om de IBRD te financieren, wat blijkt uit het gegeven dat de Bank AAA-gewaardeerde obligaties uitgeeft.

Er zijn verschillende alternatieven voor de aankoop van een hybride kapitaal. Een aantal hiervan is al gerealiseerd, zoals het verlagen van de *equity-to-loan ratio* van 20% naar 19% of het verduidelijken van garantieprocedures. De vier belangrijkste overgebleven alternatieven volgen hieronder.

1. Algemene middelenaanvulling. Dit is op korte termijn niet haalbaar, vanwege de voorgenoemde complexe discussie over verschuiving van stemverhoudingen die hiermee gepaard gaat.
2. Inleg van oproepbaar kapitaal. Oproepbaar kapitaal wordt niet uitbetaald, maar het is wel een verplichting om kapitaal te storten aan de Bank wanneer deze in moeilijkheden komt. Op basis van dit oproepbaar kapitaal kan de bank additionele obligaties uitgeven en daarmee de leenruimte verhogen. Een inleg van oproepbaar kapitaal is op dit moment niet aan de orde, omdat daarmee dezelfde stemverhoudingswisselingen gepaard gaan als bij een inleg van normaal kapitaal.
3. Een derde optie is 'verbeterd oproepbaar kapitaal'. In deze vorm zou nieuw oproepbaar kapitaal toegezegd worden dat geen stemrecht geeft. Dit oproepbare kapitaal zou eerder opgeroepen kunnen worden dan voorheen uitgegeven oproepbaar kapitaal, en daarmee meer leenvolume kunnen genereren. Deze optie heeft niet de voorkeur over hybride kapitaal, omdat een reservering op de begroting vereist wordt maar de hefboom lager is dan bij hybride kapitaal. De hefboom is lager doordat hybride kapitaal als 100% kapitaal gerekend wordt waartegen obligaties uitgebracht kunnen worden. Voor verbeterd oproepbaar kapitaal geldt dit niet. Bovendien wordt op verbeterd oproepbaar kapitaal geen rente ontvangen.
4. Een vierde optie is het portefeuillegarantieplatform. Bij dit instrument geeft Nederland een garantie af op leningen van de IBRD aan een bepaald land. Zodra het desbetreffende land een betalingsachterstand van zes maanden heeft, dient Nederland als garantieverstrekker deze betalingen aan de IBRD over te nemen. Hoewel dit risico's voor IBRD verlaagt, vergroot het juist risico's voor Nederland. Bovendien is de hefboom van dit instrument lager dan bij hybride kapitaal.

⁶ [Geannoteerde agenda met inzet voor de Jaarvergadering 2023 van de Wereldbank.pdf](#)

⁷ [Verslag jaarvergadering 2023 Wereldbank.pdf](#)

4. Op welke wijze wordt het nieuw aan te gane risico gecompenseerd door risico's vanuit andere risicoregelingen binnen de begroting te verminderen?

Over aangekocht hybride kapitaal ontvangt Nederland een rente die gelijk is aan Euribor (Euro Interbank Offered Rate) min 1 basispunt. Deze rente wordt tweemaal per jaar uitbetaald. Deze rente is de beloning die Nederland ontvangt voor het risico dat het loopt. De rente-ontvangsten compenseren Nederland voor het risico van een waardedaling op het hybride kapitaal, waardoor de aankoop een financiële transactie betreft.

De verwachting is echter niet dat de waarde van hybride kapitaal daalt. Vanwege de voorgenoemde 'preferred creditor status' worden de leningen van de IBRD niet meegenomen in schuldhierstructureringen en heeft de instelling voorrang bij terugbetaling. De 'preferred creditor status' ligt mede ten grondslag aan de AAA-waardering van de IBRD, en de waardevastheid van het hybride kapitaal.

Risico's en risicobeheersing

5. Wat zijn de risico's van de regeling voor het Rijk:

a. Wat is het totaalrisico van de regeling op jaarbasis? Kent de regeling een totaalplafond?

b. Hoe staan risico en rendement van de regeling tot elkaar in verhouding?

c. Wat is de inschatting van het risico voor het Rijk in termen van waarschijnlijkheid, impact, blootstellingduur en beheersingsmate?

Het totaalrisico bedraagt eenmalig het volledige bedrag van de hybridekapitaalaankoop van EUR 68 mln. De kans dat de Wereldbank failliet gaat wordt als nihil gezien door de prudentie van de Bank, mondiale diversifiëring, en de 'preferred creditor status'.

Het risico en rendement van deze investering staan tot elkaar in verhouding. De Wereldbank heeft net als Nederland een AAA-waardering. De rente die op hybride kapitaal ontvangen wordt is de 6-maands Euribor⁸ min 1 basispunt. De komende jaren betekent dit naar verwachting rente-inkomsten tussen de 3,84% en 2,22% per jaar. Dit rendement reflecteert het risico op de lening, gezien de 'preferred creditor status' en AAA-waardering van de Bank. Zoals bij vraag 6 wordt beschreven bestaat er bij uitzondering een mogelijkheid dat deze rente niet wordt uitbetaald.

De waarschijnlijkheid van waardeverlies van hybride kapitaal is laag. De blootstellingsduur is afhankelijk van de volgende kapitaalinleg. Bij de volgende kapitaalinleg kan Nederland ervoor kiezen om aangekocht hybride kapitaal om te zetten in normaal kapitaal. Wanneer dit gebeurt eindigt de termijn van deze risicoregeling, en dus de blootstellingsduur.

Het beheersen van risico wordt beïnvloed door Nederland en andere aandeelhouders. De Wereldbankgroep heeft een coöperatief model waarbij de aandeelhouders toezicht houden op activiteiten van de Bank. Nederland ziet streng toe op prudent beleid van de Wereldbankgroep, met name via de Raad van Bewindvoerders. Nederland richt zich hierbij op analyses van de Independent Evaluation Group maar ziet ook kritisch toe op elk *Quarterly Business en Risk Review* dat in de auditcommissie besproken wordt.

⁸ [1m/3m/6m EURIBOR and SONIA Forward Curves | Chatham Financial](#)

Er zijn twee 'triggers' die ervoor zorgen dat betaling van de rente op hybride kapitaal wordt geannuleerd.

De eerste is wanneer niet-presterende leningen gedurende een jaar minimaal 15% zijn t.o.v. het beschikbare kapitaal. Op dit moment is deze ratio 2,7% en in de afgelopen 25 jaar is deze maximaal 11% geweest (in 2001). De tweede trigger is wanneer eigen vermogen tussen 8% en 10% van de totale activa bedraagt. Naast deze twee triggers kunnen ook de bewindvoerders (inclusief de Nederlandse) gezamenlijk besluiten de rentebetalingen te annuleren wanneer zij dit noodzakelijk achten voor de financiële duurzaamheid van de Bank.

Dergelijke gemiste rentebetalingen zouden ten bate komen van de kapitaalbasis van de Bank.

Er is een manier waarop hybride kapitaal in een noodsituatie omgezet kan worden in kapitaal. Dit gebeurt wanneer een beroep gedaan wordt op oproepbaar kapitaal. In de geschiedenis van de bank sinds 1944 is dit nog nooit voorgekomen of zelfs dichtbij gekomen. Toch kan dit instrument ingezet worden indien de bank niet meer in staat is om obligatiehouders (die senior zijn t.o.v. eigenaren van kapitaal, hybride kapitaal en oproepbaar kapitaal) terug te betalen.

6. Welke risicobeheersende en risicomitigerende maatregelen worden getroffen om het risico voor het Rijk te minimaliseren. Heeft de budgettaire verantwoordelijke minister voldoende mogelijkheden tot beheersing van de risico's, ook als de regeling op afstand van het Rijk wordt uitgevoerd?

Het succes van het Wereldbankmodel hangt af van de capaciteit om AAA-waardering te behouden. Dankzij deze waardering kan de Bank met beperkt kapitaal obligaties uitgeven en daarmee een veelvoud van de kapitaalinleg uitlenen aan ontwikkelingslanden. Het beschermen van de AAA-status wordt gewaarborgd via onder meer prudent beleid van de Wereldbank, mondiale diversifiëring, controle door aandeelhouders en 'preferred creditor status'. Daarnaast maakt de Bank – in ruil voor financiering – afspraken met klantlanden over beleidshervormingen, die ook de terugbetaalcapaciteit vergroten. Hierbij wordt technische assistentie en beleidsadvies verleend, waarmee de betalingszekerheid van klantlanden in de toekomst vergroot wordt.

Ook is sinds 2001, het jaar waarin de Wereldbank met veel niet-presterende leningen kampte t.o.v. beschikbaar kapitaal, het risicomanagement van de Bank aanscherpt, waarna risico's substantieel gedaald zijn. Nederland ziet toe op correcte uitvoering van dit beleid via de Nederlandse stoel in de Raad van Bewindvoerders van de Bank, onder meer op het gebied van risicobeheer, risicomitigatie en strategische prioriteiten. Ook op praktischere zaken zoals salarissen voor Wereldbankpersoneel en begrotingen draagt Nederland een prudente lijn uit in de Raad van Bewindvoerders. Mede dankzij dit beleid is 23 jaar na dato de prudentie van de Wereldbank nog altijd sterk gewaarborgd.

7. Bij complexe risico's hoe beoordeelt een onafhankelijke expert het risico van het voorstel en de risicobeheersende en risicomitigerende maatregelen van Rijk?

N.v.t.

8. Welke premie wordt voorgesteld en hoeveel wordt doorberekend aan de eindgebruiker? Is deze premie kostendekkend en marktconform. Zo nee, hoeveel budgettaire ruimte wordt het door het vakdepartement specifiek ingezet?

De rente die Nederland ontvangt is gelijk aan Euribor (Euro Interbank Borrowing Rate) min 1 basispunt. Deze rente is ongeveer vergelijkbaar met die van IBRD-obligaties die gekocht worden door private partijen. Gezien de AAA-waardering van de Wereldbankgroep en stabiele resultaten sinds operaties in 1946 aanvingen is deze premie marktconform.

9. Hoe wordt de risicovoorziening vormgegeven?

N.v.t. Er wordt eenmalig EUR 68 mln. overgemaakt. Er wordt geen risicovoorziening opgebouwd via meerjarige ontvangen premies om schade op te vangen. Een verlaging van de waarde van hybride kapitaal zou enkel voortkomen uit staartrisico en om deze reden is geen schade geraamd. De rente die uit hybride kapitaal ontvangen wordt komt ten goede van de Rijksbegroting.

10. Welke horizonbepaling wordt gehanteerd (standaardtermijn is maximaal 5 jaar)?

Hybride kapitaal wijkt af van de gebruikelijke lening, waarbij altijd een duidelijk moment is waarop de lening wordt terugbetaald. Hybride kapitaal is een schuldinstrument maar dan met de eigenschappen van kapitaal, waardoor hybride kapitaal van nature geen eindtijd heeft maar waardoor er wel rente over wordt betaald. Dit maakt dat in dit toetsingskader er een uitzondering wordt gevraagd op een eindtermijn. De horizon van hybride kapitaal is nu nog onduidelijk. Het hybride kapitaal kan op twee manieren wijzigen:

1. Het hybride kapitaal wordt 'omgezet' in normaal kapitaal. Het schuldelement verdwijnt dan en er zullen vanaf dat moment ook geen renteontvangsten meer ontvangen worden. In de praktijk kan Nederland de Wereldbank opdracht geven de waarde van het hybride kapitaal terug te storten aan Nederland op dezelfde dag dat Nederland een volgende algemene middelenaanvulling overmaakt. Elk land kan individueel bepalen of zij de waarde van hun hybride kapitaal op deze manier om willen zetten in normaal kapitaal bij de volgende algemene middelenaanvulling.
2. Het hybride kapitaal wordt niet omgezet in normaal kapitaal. De hybride kapitaalstorting kan in theorie voor eeuwig bij de Wereldbank staan.

Bij de vorige algemene middelenaanvulling in 2018 ging Nederland een verplichting aan voor EUR 135,9 mln. aan gestort kapitaal en EUR 863,2 mln. aan oproepbaar kapitaal.

11. Wie voert de risicoregeling uit en wat zijn de uitvoeringskosten van de regeling?

De uitvoering van de regeling behoort tot de reguliere werkzaamheden van het Ministerie van Financiën. Hier zijn geen verdere uitvoeringskosten aan verbonden.

12. Hoe wordt de regeling geëvalueerd, welke informatie is daarvoor relevant en hoe wordt een deugdelijke evaluatie geborgd?

De Onafhankelijke Evaluatiegroep (IEG) van de Wereldbank voert regelmatig evaluaties uit van gevoerd beleid. Evaluaties van specifiek de kapitaaltoereikendheid vinden eens

per vijf jaar plaats. De resultaten hiervan wordt besproken in de Raad van Bewindvoerders.

Daarnaast vindt elk kwartaal de *Quarterly Business & Risk Review* plaats in de auditcommissie, waar Nederland aan kan deelnemen. Hierin wordt uiteengezet welke middelen de bank heeft gealloceerd aan verschillende kostenposten. Ook wordt elke investering door de bank in de Raad van Bewindvoerders besproken, waardoor Nederland constant toeziet op doelmatige besteding van de middelen.

Hybride kapitaal dient specifiek ten goede te komen aan grensoverschrijdende uitdagingen. Om deze reden heeft de Bank het *Financial Framework for Incentives* opgezet. Het management van de Bank zal in dit raamwerk rapporteren op *key performance indicators* (KPIs) rondom mobilisatie van middelen voor grensoverschrijdende uitdagingen. Deze KPIs zijn onder meer:

- 1) Extra volume dat gemobiliseerd is voor grensoverschrijdende uitdagingen.
- 2) Looptijden die verlengd worden voor projecten met grensoverschrijdende externaliteiten.
- 3) Verleende prijsprikkels (rentekortingen, giften) voor grensoverschrijdende uitdagingen.