Ministerie van Economische Zaken
en Klimaat

TER ONDERTEKENING

Aan de Minister van Economische Zaken en Klimaat

Directoraat-generaal
Bedrijfsleven & Innovatie
Directie Ondernemingsklimaat

Auteur
[redacted]

TER BESLISSING
Datum
24 november 2022

Kenmerk
DGBI-O / 22559553

BHM 22559949

Kopie aan
MT-O

Bijlage(n)
2

nota

Tussentijdse Evaluatie Invest-NL

Parafenroute

[redacted]

Aanleiding

Oplevering van de tussentijdse evaluatie van Invest-NL.

Geadviseerd besluit

U wordt geadviseerd de brieven aan de Eerste en Tweede Kamer te ondertekenen en tezamen met het evaluatierapport te versturen naar beide Kamers.

Kernpunten

- Met de Kamerbrief biedt u mede namens de Minister van Financiën het evaluatierapport aan de Kamer aan en gaat u in op de belangrijkste conclusies en aanbevelingen uit het rapport.
- In het evaluatierapport is onderzocht hoe Invest-NL invulling heeft gegeven aan de taken uit de wet. Gelet op de beperkte tijdsduur sinds de oprichting van Invest-NL heeft dit onderzoek zich niet gericht op doeltreffendheid en doelmatigheid. Dit is conform de Machtigingswet oprichting Invest-NL die voorschrijft dat een eerste evaluatie zich beperkt tot de effecten van de wet, waarna vier jaar later de doeltreffendheid en doelmatigheid van de wet wordt geëvalueerd. Daarom is dit een tussentijdse evaluatie.
- De belangrijkste conclusies zijn:
    - De door Invest-NL te vervullen taken zijn ruim en er is geen noodzaak om het mandaat aan te passen.
    - Invest-NL controleert systematisch of aan de randvoorwaarden van marktconformiteit en additionaliteit wordt voldaan. Deze controles vertragen wel de handelingssnelheid van Invest-NL.
    - Een relatief beperkt aantal financieringsverzoeken past precies binnen het mandaat van Invest-NL. Als de markt zelf investeert, is er geen sprake van marktfalen en dus ook geen additionele rol voor Invest-NL aan de markt.
    - De resultaten van de ontwikkeltaak strekkende tot marktonderzoek, propositiebegeleiding en de ontwikkeling van

Directoraat-generaal
Bedrijfsleven & Innovatie
Directie Ondernemerschap

Kenmerk
DGBI-O / 22559553

financiële producten, lijken vooralsnog minder zichtbaar dan die van de financieringstaak.

- Op basis van de uitgevoerde evaluatie hebben de onderzoekers een aantal aanbevelingen geformuleerd ten aanzien van de positionering van Invest-NL. Hierbij bevelen ze aan om meer duidelijkheid te bieden over zaken zoals het normrendement, marktconformiteit, verhouding met andere fondsen en de verhouding tussen directe en indirecte investeringen (zie toelichting).

Toelichting

De geformuleerde aanbevelingen betreffen voornamelijk het verschaffen van meer duidelijkheid over de positionering van Invest-NL. De daarvoor benodigde verbeteringen zien de onderzoekers als een gezamenlijke verantwoordelijkheid van Invest-NL, EZK en Financiën.

Marktconformiteit
De onderzoekers bevelen aan meer duidelijkheid te geven over wat wordt verstaan onder marktconformiteit. In de brief geeft u in algemene zin aan hoe Invest-NL die marktconformiteit borgt. Om ervoor te zorgen dat Invest-NL marktconform opereert, hanteert deze instelling onder andere het uitgangspunt om altijd samen met private partijen te investeren. Voor het borgen van de additionaliteit dient de vragende partij altijd aan te tonen dat private financiers de casus (deels) afgewezen hebben. De praktijk laat zien dat er genoeg investeringskansen voor Invest-NL zijn, waarbij de instelling zowel additioneel als marktconform opereert.

Normrendement
De onderzoekers bevelen aan om het normrendement van Invest-NL op een zodanig niveau vast te stellen dat het binnen het mandaat mogelijk blijft om de maatschappelijke doelstelling te realiseren. De Minister van Financiën – als aandeelhouder namens de staat verantwoordelijk voor die vaststelling– zal de Kamer op korte termijn informeren over de met Invest-NL te maken afspraken.

Type investeerder dat Invest-NL primair is
Ondanks dat de evaluatie aanbeveelt dat Invest-NL een keuze maakt tussen *impact* en *thematic investing*, geeft Invest-NL aan om bewust te kiezen voor een bepaalde rol als investeerder en dat dit afhankelijk is van de situatie. Op deze manier kan er per case worden bepaald of er een proactieve/langdurige aanjaagfunctie wordt gekozen of een rol als mede investeerder.

Verhouding directe en indirecte investeringen
In de evaluatie wordt aanbevolen meer duidelijkheid te geven over de verhouding tussen type investeringen en hoe indirecte investeringen bijdragen aan het realiseren van de strategie. Invest-NL streeft naar een verhouding van 70% indirecte investeringen in fondsen en 30% directe investeringen in bedrijven. Marktpartijen concluderen volgens het onderzoek dat de indirecte investeringen van Invest-NL in fondsen een logische keuze zijn. Dit zorgt namelijk voor versterkingen in het aanbod van fondsen en het mobiliseren van privaat kapitaal en Europese middelen.

Directoraat-generaal
Bedrijfsleven & Innovatie
Directie Ondernemerschap

Kenmerk
DGBI-O / 22559553

Verhouding tot andere investeerders
Invest-NL investeert altijd samen met de markt om privaat kapitaal te mobiliseren. Ook zorgt de ROM range-extender ervoor dat ROM's ondersteund worden bij vroege fase financiering. Dit vergroot ook de slagkracht van de ROM's en creëert een pijplijn voor vervolginvesteringen in veelbelovende start-ups.

Verhouding tot andere fondsen
In reactie op dit onderdeel van het rapport wordt in de brief verwezen naar Kamerstukken 2021/22 35925 IX, nr. 33 over de verkenningen van financieringsvormen waarin geldstromen kunnen worden gecombineerd om meer effectiviteit en efficiëntie te bereiken.

Operatie, strategie en communicatie
Over de aanbevelingen van de onderzoekers ten aanzien van de operatie, strategie en communicatie voor Invest-NL geeft u in de brief aan dat u de aanbevelingen en suggesties van de onderzoekers met Invest-NL zal delen.

Informatiehuishouding
De onderzoekers concluderen dat de informatiehuishouding als positief wordt beoordeeld, maar dat dit wat betreft ontvangen financieringsaanvragen verbeterd kan worden. Invest-NL onderschrijft dit en is reeds een verbetertraject gestart.