

# Visie op Blended Finance

## Katalysator voor het behalen van transitiedoelstellingen

Maart 2024

# INVESTNL

**INVESTNL**

impact investors

## **Colofon**

Auteurs Invest-NL  
Dolores de Rooij en Remco van Montfoort

Auteurs Rebel Group  
Bart Budding en Robert Schipperhein

Lay-out  
Stout/Kramer

# Inhoud

## **Management summary**

Visie op Blended Finance: Katalysator voor het behalen van transitiedoelstellingen

4

## **Inleiding**

6

## **Deel 1: Essentie van Blended Finance**

Blended Finance: de essentie

8

## **Deel 2: Producten en markten**

Blended Finance Producten en Interventiegebieden

12

## **Deel 3: Rol Invest-NL**

Blended Finance bij Invest-NL

20

## Management summary:

# Visie op blended finance: Katalysator voor het behalen van transitiedoelstellingen

**Nederland staat voor grote transitie-opgaven. Om de transitie naar een klimaatneutrale en circulaire economie, een betaalbare en toegankelijke gezondheidszorg en een hoog innovatieve economie mogelijk te maken, is naast publieke uitgaven ook een nog groter aandeel private investeringen noodzakelijk. Invest-NL constateert, samen met onder andere het Nationaal Groeifonds en het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat, dat additioneel kapitaal nodig is om ondernemingen en projecten die bijdragen aan de transitiedoelstellingen van Nederland te ondersteunen. Dit benodigde kapitaal is aanvullend op het bestaand publiek en privaat financieel instrumentarium. Invest-NL ziet voor de maatschappelijke transitieopgaven daarom een belangrijke rol weggelegd voor financieringsconstructies middels blended finance. Dit betekent het mobiliseren van privaat kapitaal door de strategische inzet van publiek kapitaal tegen zachte voorwaarden voor projecten en bedrijven met een maatschappelijke meerwaarde.**

### Visie op blended finance

De benodigde investeringen in transitie en innovatie zijn groot, langdurig en vaak nog risicovol. Hiervoor zijn aanvullende financieringsvormen nodig, die de inzet van privaat kapitaal weten te vergroten. Bestaande subsidies kennen door wetten en (staatssteun)regels een beperkt bereik. Juist in transitiedomeinen zoals de ontwikkeling van een carbonneutrale en circulaire economie, en bij langdurige innovatie trajecten zoals bij DeepTech, moet een langere periode overbrugd worden voordat de private markt deze volledig zelf kan financieren. Precies in die financieringsvraag voorziet blended finance in de oplossing.

Blended finance structuren kunnen publieke middelen breder inzetten. Deze structuren vereisen nauwe samenwerking tussen de publieke en private sector en (additionele) publieke kapitaalsvormen die waar mogelijk revolverend kunnen worden ingezet.

Dit document beschrijft de definitie en kenmerken van blended finance, de beste toepassing en investeringsfasen voor blended finance, en de mogelijke rol daarin voor Invest-NL.

### Kenmerken Blended Finance

Een blended finance financiering heeft een aantal typerende kenmerken:

- Het bevat een combinatie van verschillende financieringsbronnen;
- Het combineert zowel publieke als private middelen;
- Het betreft verscheidene financiële producten;
- Het betreft bedrijven en projecten met een maatschappelijke meerwaarde;
- De publieke financiering wordt verstrekt tegen zachte voorwaarden.

### Wanneer wordt Blended Finance ingezet?

De toepassing van blended finance producten is nodig wanneer:

- Er sprake is van afnemende beschikbaarheid van subsidies, en groeiende behoefte aan kapitaal bij de toenemende volwassenheid van het bedrijf of project;
- Er sprake is van een dalende risicocurve, maar het is toch nog te vroeg voor zuiver commerciële financiering, en;
- Er nog een gat is tussen de beschikbaarheid van risicodragend en vreemd vermogen;

Er is daarmee behoefte is aan additioneel kapitaal: variërend van subsidie, garantie, equity, junior of senior leningen.

**Er zijn vier typische marktsegmenten voor blended finance te benoemen:**

1. *Vroege fase ontwikkelingen / start-ups*

De toepassing van blended finance is relevant bij vroege fase financieringen van een nieuwe technologie of een nieuw concept. Er is in die fase nog onvoldoende bewijs voor het functioneren van de techniek, en/of onvoldoende marktinteresse. Voorbeelden zijn getijde energie, 'floating solar', en zeewierproductie met toepassingen binnen de chemie en industrie.

2. *Opschalingsfinanciering*

De toepassing van blended finance is relevant bij de opschaling van ondernemingen en projecten met een onzekere markt- of organisatiepotentie. Voorbeelden zijn innovatieve biomassa installaties die waterstof of groene chemicaliën produceren, chemische recyclingprocessen en installaties voor bioplastics.

3. *Groeifinanciering*

De toepassing van blended finance is relevant bij de financiering van verdere groei, waarbij de risico's niet noodzakelijk technisch zijn, maar organisatie-, regulering- of marktgerelateerd. Voorbeelden zijn producten of ketenonderdelen die nog in ontwikkeling zijn zoals elektrisch vrachtverkeer, toeleveranciers van elektrolyzers en waterstofmotors voor de binnenvaart.

4. *Projectfinanciering*

De toepassing van blended finance is relevant bij financiering van projecten met hoge initiële kosten, maar onzekere looptijden. Voorbeelden zijn (grote) investeringen in- of financieringen van warmtetransportprojecten, elektrolyse projecten, grootschalige duurzame gebiedsontwikkeling, en CO2 afvang - en opslagprojecten.

**Rol Invest-NL**

De nationale ontwikkelings- en investeringsinstelling (NPI) vervult vaak een belangrijke rol in de structurering en uitvoering van blended finance, vanwege de aanwezige financieringsexpertise, het mandaat om publiek kapitaal in te zetten, de mogelijkheid zelf mee te investeren vanuit de eigen balans, en het netwerk van mogelijke private co- financiers. Invest-NL ziet daarom een belangrijke taak voor zichzelf weggelegd als de Nederlandse NPI om een versnellende rol in de financiering van transitieopgaven te vervullen.

# Inleiding

## Blended Finance: Katalysator voor het behalen van transitiedoelstellingen

Invest-NL ontwikkelt onder andere financieel instrumentarium voor duurzame en innovatieve ondernemingen en projecten. Dit visiedocument beschrijft de kans om publiek kapitaal in te zetten om transitieopgaven te versnellen, door ondernemingen/projecten te financieren met een financieringsinstrument dat aanvullend is aan de beschikbare private financiering. Invest-NL constateert, samen met onder andere het Nationaal Groeifonds en het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat, dat additioneel kapitaal nodig is. Voorbeelden hiervan zijn:

- Ondernemers zijn onvoldoende kapitaalkrchtig om de risicovolle ontwikkel- of opschalingsfase te financieren;
- Publieke partijen zijn niet altijd in staat toereikende middelen beschikbaar te stellen;
- Potentiële investeerders en/of financiers hebben geen passend financieringsmandaat om de technische, operationele of tijdsgebonden risico's voldoende af te dekken.

Invest-NL heeft in samenwerking met adviesbureau Rebel Group een verkenning uitgevoerd om te bepalen hoe blended finance in deze betreffende vorm transitieopgaven kan versnellen door een effectieve inzet van publiek kapitaal in combinatie met private financiering.

#### **In dit visiedocument beschrijven we**

1. De definitie van blended finance en de mogelijke werking ervan;
2. De toepassing van blended finance in verschillende fasen;
3. De wijze waarop Invest-NL zou kunnen bijdragen aan de inzet van blended finance.

# Deel 1





An aerial photograph of a construction site. In the foreground, there's a large, flat, brownish area, possibly a parking lot or a cleared site, with some concrete slabs and rebar visible. In the background, there's a large building under construction with a complex steel framework. The sky is clear and blue. A large white text box with rounded corners is overlaid on the left side of the image, containing the title in red text.

# Essentie van Blended Finance

# Blended Finance: de essentie

## Definitie blended finance

Blended Finance is de inzet van publiek kapitaal tegen zachte voorwaarden om privaat kapitaal te mobiliseren voor maatschappelijk waardevolle projecten en bedrijven.

Blended finance structuren kenmerken zich door:

- Een combinatie van verschillende financieringsbronnen
- Een mix van publieke en private middelen
- De inzet van verscheidene financiële producten
- Een aandeel publieke financiering tegen zachte voorwaarden
- Toepassing op projecten en bedrijven met een maatschappelijke meerwaarde

Het is belangrijk om onderscheid te maken tussen “blenden” en het toepassen van blended finance producten. **Blenden** is het proces waarbij privaat en publiek kapitaal samen wordt gebracht. **Blended finance producten** zijn het aanvullende kapitaal met zachtere voorwaarden en in veelal innovatieve hoog risicodragende projecten en bedrijven, dat initieel niet voorhanden was en nu veelal door een publieke financier beschikbaar wordt gesteld. Belangrijke variabelen daarin zijn de looptijden, de aflossingsschema's en de positie van de kapitaalverschaffers (achtergesteld vs. senior).

## Praktische overwegingen

De inzet van blended finance is erop gericht een **tijdgebonden** financieringsgat op te lossen. Hiermee is de inzet van een breed scala aan financiële producten denkbaar, variërend van eigen vermogen tot vreemd vermogen. Figuur 1 geeft de meest gangbare producten weer.

Naast de algemene kenmerken van blended finance zijn een aantal praktische principes van toepassing:

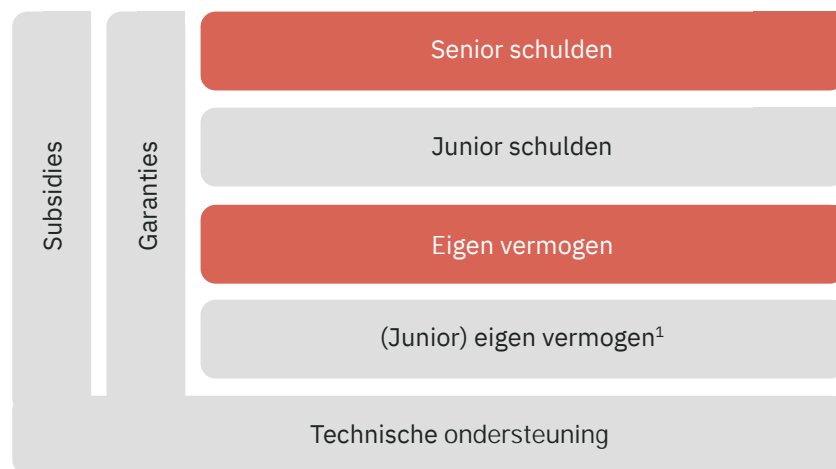
- De verschillende financieringsproducten in een project worden in **samenhang beschouwd**: de aangepaste condities en voorwaarden van de publieke financiering maken het mogelijk voor private financiers deel te nemen binnen hun eigen mandaat en reguliere condities om zo aan de totale financieringsvraag te voldoen.
- Met de inzet van blended finance producten wordt potentieel **revolverend kapitaal** mogelijk gemaakt. Dit heeft een **“subsidie-verlagend”** effect en resulteert in een langdurig commitment aan de ondernemers.

\* O.a. het Klimaat- en Transitiefonds (€ 35 mrd), het Nationaal Groeifonds (€ 20 mrd) en initiele financiële mandaat Invest-NL (€ 1,7 mrd).

### Intrinsiek rendabel

Blended finance richt zich nadrukkelijk niet op het mogelijk maken van een financiering voor een onderneming of project die op voorhand waarschijnlijk onvoldoende zal gaan renderen en op de lange termijn niet levensvatbaar is.

Figuur 1. Financieel instrumentarium



bron: London School of Economics and Political Science

- Typisch publiek of filantropisch kapitaal
- Typisch particulier kapitaal

1. Publiek kapitaal kan in sommige gevallen een relatief hoger risico t.o.v. particulier kapitaal nemen.

# Deel 2



An aerial photograph showing a water treatment plant with several large circular tanks and a building, situated next to a winding river. The surrounding area is green and grassy. A white rounded rectangle is overlaid on the top left of the image, containing the title text.

# Interventie gebieden

# Interventiegebied

## Blended Finance producten

Op hoofdlijnen kan er een interventiegebied voor blended finance gedefinieerd worden, als we kijken naar de financieringsfasen van projecten en ondernemingen en de typische financieringsbehoefte daarvan.

De volgende kenmerken bepalen het interventiegebied:

- Er is een groeiende behoefte aan kapitaal bij de toenemende volwassenheid van de onderneming of het project en tevens een afnemende beschikbaarheid van subsidies.
- Er is ontoereikend/onvoldoende eigen vermogen (equity) en ondanks dalende risico's nog een te lage beschikbaarheid van vreemd vermogen financiering of additioneel equity kapitaal vanuit de markt.
- Er blijft aantoonbaar behoefte aan additioneel kapitaal of het nu equity, junior of senior leningen betreft – zeker ook in latere fasen.

Het interventiegebied kan vervolgens onderverdeeld worden in de volgende marktsegmenten (gedetailleerde beschrijving op p.16), waarbij de financieringsbehoefte, het risico en de gangbare financiële producten verschillen:

- Vroege fase ontwikkelingen / start ups;
- Opschalingsfinanciering;
- Groeifinanciering;
- Projectfinanciering.

### **Blended Finance producten per fase**

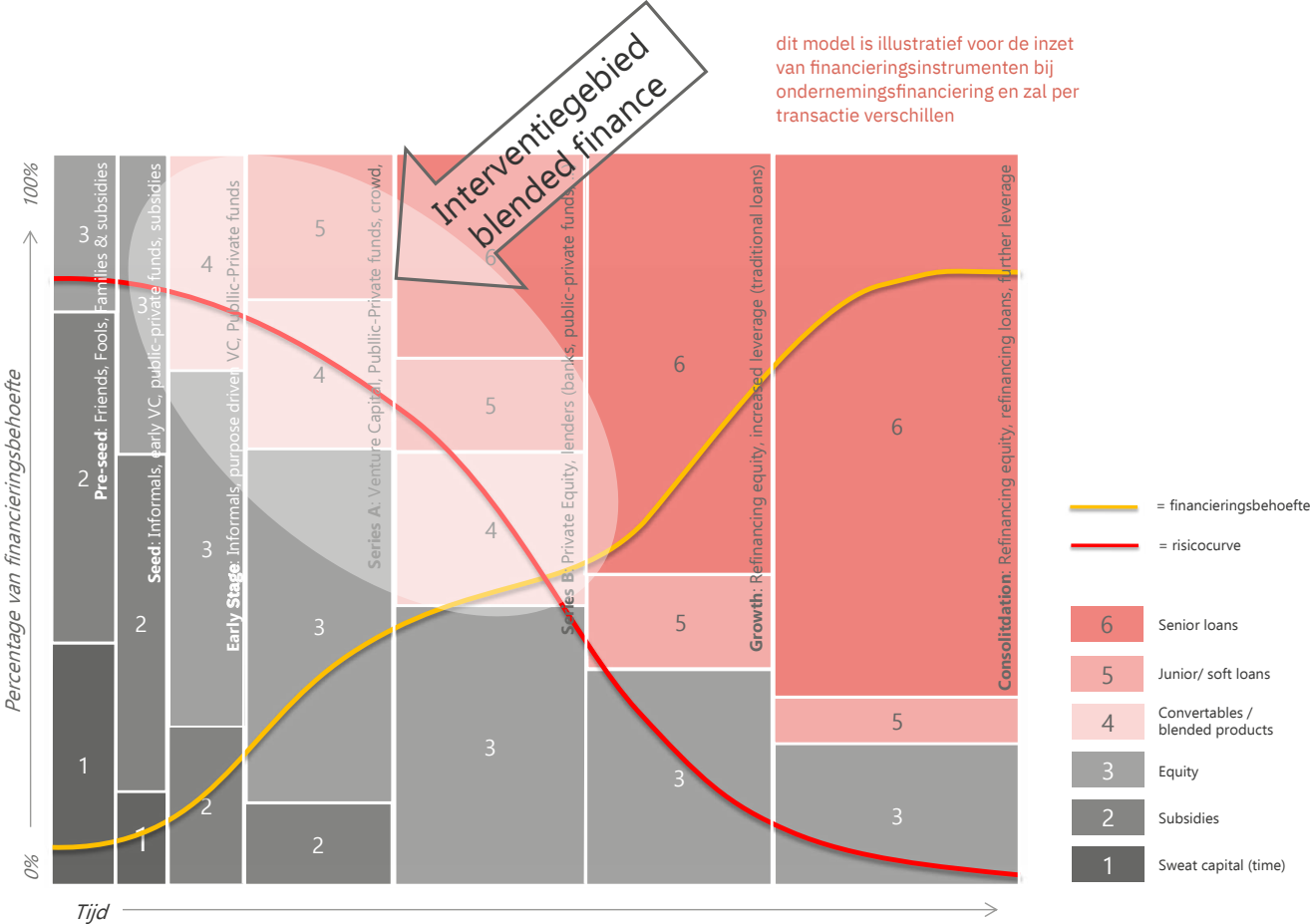
Figuur 2 geeft de behoefte weer voor de toepasselijke financiële instrumenten per fase. Zoals deze illustratie laat zien, zal de financieringsbehoefte in een vroege fase van een project of onderneming vooral risicodragend zijn. Daarna ontstaan ook mogelijkheden voor andere vormen van financiering, zoals converteerbare leningen en aandeelhoudersleningen. Aan de vooravond van significante groei, tonen risicodragende investeerders naar verwachting meer interesse, en kunnen meer traditionele financieringsvormen worden aangetrokken, bovenop de eventuele converteerbare financieringen.

Welk blended finance product toepasselijk is, hangt af van de fase waarin de onderneming of het project verkeert.

# Interventiegebied

## Blended Finance producten

Figuur 2 toont de financieringsbehoefte over tijd en de gangbare financiële instrumenten per fase. **Deze fasen zijn illustratief en niet voor elke onderneming of project hetzelfde.**



## 4 Typen projecten en producten

### Uitdagende marktsegmenten

Hieronder volgt een generieke classificatie van ondernemingen en projecten waarvoor blended finance oplossingen interessant kunnen zijn.

#### (1) Vroege fase ontwikkelingen / start-ups

- *Algemene beschrijving van de levensfase danwel het marktsegment*  
De ondernemingen en projecten staan in deze fase relatief aan het begin van hun ontwikkeling en hebben moeite om financiering aan te trekken. Deze fase kenmerkt zich door een grote mate van technologieontwikkeling of ontwikkeling van ideeën of platforms, zonder voldoende bewijs voor het functioneren van de techniek, en/of de daadwerkelijke interesse van de markt of het business model. Het is een typische startup fase waarin een jong bedrijf van een technologische ontwikkeling probeert een product te maken en daarmee de markt te betreden of daarin uit te breiden. Het betreft in de regel ondernemingen en projecten met een Technology Readiness Level (TRL) van 4 tot 7 ; de technologische risico's zijn dus nog groot in deze fase. Voorbeelden zijn getijde energie, floating solar en zeewierproductie voor gebruik in de chemie en industrie.
- *Private mogelijkheden*  
Ondernemingen en projecten kennen nog geen materiële positieve opbrengsten (kasstromen), omdat er vaak sprake is van een significant technologierisico en nog geen commercieel verkoopbaar product. Er wordt geïnvesteerd in het opzetten van de onderneming of het project, en het vinden van een klantenbasis. Het gaat hier veelal over de uitrol van een of meerdere pilotprojecten, het testen van technologie of het bouwen van demonstratieprojecten.
- *Financiering*  
Ten aanzien van de financiering van ondernemingen en projecten in deze fase zien financiers en investeerders nog relatief grote risico's tegenover beperkte actuele inkomsten, met onzekerheid over de winstgevendheid op termijn. De private investeerders in deze fase zijn afhankelijk van de langere termijn ontwikkeling van het bedrijf voor positieve opbrengsten. Gegeven die onzekerheid en de besluitvorming die daaraan ten grondslag ligt, kan het uitdagend zijn om voldoende (voornamelijk risicodragend kapitaal) financiering aan te trekken. Vanwege het risicorendementsprofiel van een dergelijke onderneming of project, kan een blended finance propositie met een substantieel publiek aandeel een groot aanvullend effect hebben.
- *Blended finance*  
Blended finance kan het verschil maken doordat het additionele financiering biedt tegen zachte voorwaarden. Logische financiële producten in deze fase zijn: eigen vermogensposities of in mindere mate andere vormen van risicodragend kapitaal, zoals converteerbare leningen. Het betreft risicovol kapitaal dat nog niet door de markt kan worden verstrekt, maar past bij de levensfase van dit type ondernemingen en projecten. Blended finance werkt versnellend op de ontwikkeling van de onderneming of het project en heeft daarmee een (positieve) impact op de maatschappelijke transitieopgaven en de markt.



## (2) Opschaling / full-scale financiering

- *Algemene beschrijving van de levensfase danwel het marktsegment*  
De ondernemingen en projecten in deze fase staan voor de stap om van een pilot / demonstratieproject naar commerciële schaal te ontwikkelen en/of een fabriek of installatie naar een volgend volledig stadium te brengen. De technologie is deels bewezen (TRL 7-8). Er kunnen contractuele afspraken zijn over de ontwikkeling en bouw ervan, commitments voor bijvoorbeeld afname van producten of energie-opwek. De technologische risico's zijn nog niet volledig weg te nemen en er is nog onduidelijkheid over de start van productie en inkomsten. Bovendien kan de markt, waarin het bedrijf of project actief is, eveneens een onzekere factor zijn. Voorbeelden hiervan zijn innovatieve biomassa installaties die waterstof of groene chemicaliën produceren, chemische recyclingprocessen of installaties voor bioplastics.
- *Private mogelijkheden*  
Dit type onderneming kent gewoonlijk een lange geschiedenis van testen en onderzoeken, die op kleine(re) schaal uiteindelijk succesvol zijn gebleken. In deze fase worden er nog steeds geen of beperkte positieve kasstromen gegenereerd, gezien de significante investeringen die in de eerste jaren worden gemaakt, en de ontwikkeling die zowel het bedrijf als de markt waarin het actief is nog steeds doormaakt.
- *Financiering*  
De stap naar installaties op commerciële schaal blijkt in de praktijk regelmatig lastig: het succesvol bouwen van een faciliteit en het opstarten van een proces duren lang (en vaak langer dan voorzien vanwege nieuwe uitdagingen voor de jonge onderneming; naast de technologie ontwikkeling zelf, zijn er ook onzekerheden rond de bouw van de productiefaciliteiten of fabriek, en doorgroei van de organisatie zelf). Dit kan leiden tot hogere kosten, grotere financieringsbehoeften en/of lagere rendementen dan begroot. Met name voor ondernemingen en projecten met complexe technologische processen kan financiering uitdagend zijn. Voor dit segment is toegang tot vreemd vermogen gedurende de bouw en ingebruikname onzeker, en in een latere fase is vreemd vermogen vaak alleen beschikbaar als er ook voldoende risicodragend kapitaal beschikbaar is.
- *Blended finance*  
Net als bij vroege fase ontwikkelingen en start ups kan blended finance in de vorm van een risicodragende positie van toegevoegde waarde zijn. Hierbij ligt traditionele equity voor de hand, of vergelijkbare financieringsvormen als cumulatief preferente aandelen of converteerbare leningen. Een dergelijke risicodragende investering komt mogelijk met scherpe mijlpalen. Deze aanvulling op het eigen vermogen van de onderneming of het project, waarvan het aantal private aanbieders enigszins beperkt kan zijn, past bij de nog onzekere fase van de onderneming. Het stelt de onderneming in staat de verdere ontwikkeling van het bedrijf en de markt te doorstaan. Gegeven de schaal van dit type producten is ook een vorm van zachte, achtergestelde financiering denkbaar, bijvoorbeeld als brug tussen meer traditionele lening verschaffers zoals banken die vreemd vermogen beschikbaar stellen en eigen vermogen verschaffers.

# Fasen en producten (3/4)

## Uitdagende marktsegmenten

### (3) Groeifinanciering

- *Algemene beschrijving van de levensfase danwel het marktsegment*  
Anders dan bij financiering van een full-scale fabriek met een technologie die alleen op kleine schaal bewezen is, gaat het bij groeifinanciering om het financieren van een onderneming of projecten die een volgende fase van opschaling ingaat. Daarbij is niet noodzakelijk de techniek of de technologie de uitdaging, maar de (snelle) groei van de onderneming zelf en de onzekerheid in marktpotentie. Dit betreft ondernemingen en projecten waarbij de technologie relatief ver is ontwikkeld (TRL 8-9), bijvoorbeeld producten of ketenonderdelen die nog in ontwikkeling zijn zoals elektrisch vrachtverkeer, toeleveranciers van elektrolyzers of waterstofmotors voor de binnenvaart.

Vragen die in deze fase ontstaan zijn onder andere: ontwikkelt de markt zich in de praktijk zoals verwacht; is voldoende kennis en mankracht beschikbaar om de groei waar te maken; kunnen kritische partners en toeleveranciers meeschalen; is het management daadwerkelijk in staat de beoogde groei door te maken en vorm te geven; zijn aandeelhouders bereid anderen aan boord te laten; is regelgeving tijdig ingevoerd?; etc.

- *Private mogelijkheden*  
Ondernemingen en projecten in deze fase genereren normaliter (enigszins) positieve kasstromen, maar investeren nog relatief veel in de verdere groei van de onderneming of het project, en ook de markt zelf kan nog in ontwikkeling zijn. Daarmee is het kasstroomprofiel nog relatief onzeker maar naar verwachting zal deze toenemen.
- *Financiering*  
Ondernemingen en projecten in kapitaalintensieve industrieën hebben vaak moeite om financiers en investeerders te overtuigen van het toekomstige succes: dit heeft betrekking op het financieren van productie-assets, fabriek(en), voorraad, personeel, en op het verkrijgen van betalingstermijnen en voorfinanciering. Regelgeving of doorontwikkeling van producten is nog risicovol omdat de groei onverhoopt nog kan stagneren, terwijl stevige financieringsrondes elkaar snel op kunnen volgen. Dit maakt het financieringsproces potentieel onvoorspelbaar.
- *Blended finance*  
Blended finance kan aantrekkelijk zijn voor bestaande investeerders in groeiende ondernemingen en projecten als de uitdaging ligt in de (ontoereikende) omvang van een subsidie, of een (te) bescheiden rendement voor de (additionele) investeerders in een groeiende onderneming. Dit kan in de vorm van een equity instrument, converteerbare producten of een achtergestelde lening. Het risico van groeifinanciering is minder binair dan bij vroege fase- en opschalingsfinanciering. Daarom vragen ook quasi-eigen vermogen oplossingen meer nuance (e.g. strengere voorwaarden). Hier speelt ook dat volledige subsidie vaak beperkt is door staatssteunregels, omdat er geen of weinig technologieontwikkeling meer plaats vindt en er al sprake is van een commerciële fase (althoewel pril en nog met onzekerheden).

Achtergestelde leningen helpen het financieringsgat te overbruggen voor vreemd vermogen verstrekkers die meer risicokapitaal vereisen. Op die manier krijgt een eventuele vreemd vermogen verstrekker (bijvoorbeeld een bank) meer zekerheid door een blended finance oplossing.

# Fasen en producten (4/4)

## Uitdagende marktsegmenten

### (4) Projectfinanciering

- *Algemene beschrijving van de levensfase of het marktsegment*  
Projectfinanciering betreft potentieel stabiel renderende projecten met een lange aanloopfase. Het zijn veelal infrastructuurprojecten, die van maatschappelijk belang zijn en na de ontwikkelfase een stabiel kasstroomprofiel hebben met een beperkte upside (e.g. een hoger dan verwacht rendement). Voorbeelden zijn (grote) investeringen- in of financiering van warmtetransportprojecten, grootschalige duurzame gebiedsontwikkeling of CO2 afvang- en opslagprojecten.
- *Private mogelijkheden*  
Projectfinanciering vereist gedurende de ontwikkelfase relatief hoge investeringen vooraf, en kenmerkt zich daarna door een relatief stabiel kasstroomprofiel, waarbij inkomsten en kosten voor een relatief lange periode (5-20 jaar) zijn gecontracteerd. Voor de financiering en organisatie van dergelijke projecten worden vaak op zichzelf staande entiteiten opgericht, waarbij financiers alleen aanspraak maken op de kasstromen van de opgezette entiteit.
- *Financiering*  
Voor dit type projecten is in de markt niet altijd voldoende interesse, enerzijds vanwege de lange adem die nodig is om een bescheiden rendement te realiseren (initiële investeringen worden gaandeweg tussen de 10 en 20 jaar terugbetaald), soms slechte ervaring met vertragingen op dit type grote projecten en anderzijds vanwege technologie- of marktrisico. Daarnaast kan de balans van financiers in de markt onvoldoende toereikend zijn voor de financiering van het project of de bijbehorende risico's van het project.

In het voorbeeld van warmtenetten zijn tijdens de ontwikkelingsfase subsidies of risicodragend kapitaal niet altijd toereikend om het project in deze fase verder te brengen. Later tijdens de constructie- en (in mindere mate) de operationele fase is het aantrekken van additioneel vreemd vermogen van belang voor het voldoende reduceren van de kapitaallasten en is vanwege een hoog risico of perceptie van hoog risico vreemd vermogen niet beschikbaar.

- *Blended finance*  
Vanuit een blended finance perspectief zijn voor deze projecten zowel eigen en vreemd vermogen financieringsproducten nodig om projecten verder te ontwikkelen, te starten en de eerste operationele fase te volbrengen. De specifieke risico's en de fase waarin het project zich bevindt bepalen de behoefte voor het type financiering wat de markt (nog) niet kan bieden.

In de ontwikkel- en constructiefase kan er behoefte zijn aan additionele subsidie of equity. Bij projecten van grote omvang is een junior vreemd vermogen financiering in een blended finance constructie mogelijk ook interessant (waarbij de financiering achtergesteld is aan de senior vreemd vermogen verschaffers). Dit kan specifiek gelden voor de ontwikkelfase wanneer er terughoudendheid is om al bancaire financiering in te brengen, bijvoorbeeld omdat kasstromen nog niet op gang zijn en projecten relatief vertraging gevoelig zijn.

# Deel 3





# Rol Invest-NL

# Blended Finance bij Invest-NL

## Katalysator voor het behalen van transitiedoelstellingen

Invest-NL ziet voor de grote maatschappelijke transitie vraagstukken een belangrijke rol weggelegd voor blended finance: het mobiliseren van privaat kapitaal met behulp van publiek kapitaal onder zachte voorwaarden - specifiek op projecten die een aanzienlijke maatschappelijke waarde vertegenwoordigen. De inzet van een uitgebreid spectrum aan financiële instrumenten, ondersteund door financiële bijdragen vanuit de overheid, wordt gezien als een essentiële stimulans voor het realiseren van de ambitieuze transitiedoelstellingen van Nederland.

Dit document beschrijft diverse vormen van blended finance, en hoe blended finance een oplossing biedt om investeringsbeslissingen te versnellen en privaat kapitaal aan te trekken. Niet toevallig zijn dit terreinen die nu een cruciaal schakelpunt vormen in de klimaat- en circulaire transitie, en in de ontwikkeling van grote technologische doorbraken voor het verdienvermogen van Nederland. Omdat Invest-NL zich dagelijks inzet om toegang tot financiering te versnellen op deze focusgebieden voor het verrichten van de eigen investeringen, heeft Invest-NL kennis, expertise en netwerk op de beschikbare geldstromen, en welke aanvulling nodig is om de noodzakelijke financiering van transitie en innovatie mogelijk te maken.

Het opzetten van een blended finance structuur, met verschillende publieke en private geldstromen die optimaal op elkaar aansluiten maar allemaal afzonderlijke eisen en voorwaarden kennen, is specialistisch werk. Ook vergt het uitvoeren van de structuur en het beheer van de publieke geldstro(o)m(en) er in een organisatie die daarvoor is toegerust, met name ook in het tijdig kunnen schakelen met de andere financiers. In andere landen, zoals Duitsland en Frankrijk, heeft de nationale investeringsbank- of instelling vaak een belangrijke rol in de structurering en uitvoering van blended finance, vanwege de aanwezige financieringsexpertise, het mandaat om publiek kapitaal in te zetten, de mogelijkheid zelf mee te investeren vanuit de eigen balans, en het netwerk van mogelijke private co-financiers. Invest-NL ziet daarom een belangrijke taak weggelegd als de Nederlandse investeringsinstelling om een passende rol in dit domein te vervullen. Invest-NL is bij de uitvoering van zijn taken zoals opgenomen in de Machtigingswet gewend om maatwerk te leveren, onder andere door waar nodig financieringsproducten te herstructureren of te converteren. Deze expertise maakt Invest-NL een logische kandidaat voor het uitvoeren van blended finance.

Verder onderzoek en de ontwikkeling van nieuwe instrumenten zijn noodzakelijk om het potentieel van blended finance volledig te ontsluiten. Door de juiste inzet van blended finance kunnen we met publieke en private financiers op maat gemaakte financieringsoplossingen ontwikkelen, die aansluiten bij de specifieke behoeften van projecten en ondernemingen en die tevens de overgang naar een duurzamere en innovatievere economie faciliteren. Zo zijn we in staat Nederland innovatiever en duurzamer te maken en financierbaar te maken wat nu niet financierbaar lijkt.



Invest-NL  
[www.invest-nl.nl](http://www.invest-nl.nl)  
Kingsfordweg 43-117  
1043 GP Amsterdam